



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

Administración de cartera de inversión del 1-7-2023 al 31-10-2023

AUTOR: MOZZI FEDERICO NATANAEL

TUTOR: GUSTAVO ADOLFO NEFFA

DICIEMBRE 2023

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 03/07/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Durante la primera etapa del año y hasta ahora los índices de referencia en mayor o menor medida han tenido una evolución positiva. El Nasdaq es el mejor posicionado y el Dow Jones estuvo maso menos a los niveles de la inflación americana. Lo que el mercado está mirando de cara a lo que queda del año son los indicadores económicos, la suba de tasas y cómo evoluciona la inflación.

Por el lado de EEUU, la FED dijo la semana pasada que hay que subir los tipos de interés y que no descarta hacerlo durante julio. Actualmente el mercado le está asignando una alta probabilidad a esto (89%). El sector bancario pasó la prueba de estrés que concluyó que existe un sistema fuerte y sólido, aunque esto solo se realizó solo sobre los grandes bancos y no sobre los pequeños o medianos. El precio de la vivienda sigue corrigiendo y aumentó considerablemente el consumo privado de un 1% a un 4,2%. La inflación del PCE salió a nivel general en 3,8% y la subyacente en 4,6% contra 4,3% y 4,7% de las lecturas previas. Durante la semana tenemos lecturas de datos de PMI industrial y coste de fabricación, balanza comercial, PMI de servicios y datos de empleo.

En el continente europeo el BCE dejó claro que subirá los tipos de nuevo en Julio hasta alcanzar el 4,25%. Además, pretenden seguir con la reducción de liquidez del sistema donde se pretende eliminar aún más circulante. El BOE dijo que su prioridad será luchar contra la inflación hasta llevarla a un 2% y creen que no hay un riesgo tan alto de recesión. En lo que respecta a lectura de datos hubo una caída de la confianza en el sector industrial, y de servicios. La inflación general en la zona euro pasó de 6,1% a 5,5% pero la subyacente subió de 5,3% a 5,4%. Cabe destacar que la inflación en Reino Unido está en niveles históricamente altos, 11,3%. Durante la semana se conocerán datos de PMI industrial, de servicios, coste de producción y datos de consumo.

Análisis coyuntura local

En Argentina se cerró la semana pasada con la novena rueda de corrección consecutiva y el Merval sigue cayendo. Continúa la incertidumbre por las elecciones presidenciales paso en agosto y las definitivas en octubre, aunque ya están definidas las fórmulas presidenciales; además la semana pasada se conoció un fallo contra YPF que podría llegar a tener que pagar cerca de 16 mil millones de dólares lo que influyo de manera negativa.

Los bonos la última semana continuaron apreciándose tanto en pesos como en dólares y los dólares financieros tuvieron comportamientos mixtos, ya que el MEP avanzó y el CCL retrocedió, aunque sin grandes variaciones. El dólar CCL cotiza a \$508,87, el MEP a \$483,67 y el oficial a \$270. Por su parte el riesgo país está en los 1941 puntos.

A mitad de la semana pasada el banco central cerró compra de dólares por 14,5 millones y tuvimos confirmaciones tanto del Banco Mundial como del Banco de Desarrollo que confirman nuevos préstamos para infraestructura. El Banco Mundial entregaría 900 millones de dólares para infraestructura y energía y el Banco Interamericano aprobó 400 millones de dólares para Argentina y Uruguay para el complejo hidroeléctrico de Salto Grande.

<u>Posicion Inicial 03/07/2023</u>		
	ARS	DLS
<u>Cartera Total</u>	100,000,000	196,513.84
<u>Cuenta Comitente ALyC</u>	50,000,000	98,256.92
<u>Cuenta comitente New York</u>	50,000,000	98,256.92

Movimientos Cuenta Broker NY

<u>Movimientos Cta Broker NY</u>										
Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD	
03/07/2023	Compra	ETF - Bonos EEUU	SHY	230.00	80.74	-18,570.20	-5.00	0.00	-18,575.20	
03/07/2023	Compra	ETF - Bonos EEUU	IB01	200.00	105.40	-21,080.00	-5.00	0.00	-21,085.00	
03/07/2023	Compra	ETF - Bonos Alemania	D5BC	50.00	98.95	-4,947.50	-5.00	0.00	-4,952.50	
03/07/2023	Compra	ETF - Bonos ZonaEuro	A3K4D7	50.00	98.86	-4,943.00	-5.00	0.00	-4,948.00	
03/07/2023	Compra	Bonos corporativos	Bank of America Corp. 5,631% 21/24	50.00	105.97	-5,298.50	-5.00	0.00	-5,303.50	
03/07/2023	Compra	Bonos corporativos	Rakuten Group Inc. 6,25%	100.00	53.40	-5,340.00	-5.00	0.00	-5,345.00	
03/07/2023	Compra	Acciones	DLO	250.00	12	-3,095.00	-5.00	0.00	-3,100.00	
03/07/2023	Compra	ETF Indices	QQQM	35.00	152	-5,332.60	-5.00	0.00	-5,337.60	
03/07/2023	Compra	ETF Indices	FXI.US	100.00	27.67	-2,767.00	-5.00	0.00	-2,772.00	
03/07/2023	Compra	CFD Commodities	USOIL	60.00	70.08	-4,204.80	-5.00	0.00	-4,209.80	
03/07/2023	Compra	ETF Commodities	GOAU	150	16.79	-2,518.50	-5.00	0.00	-2,523.50	
03/07/2023	Compra	Fondos Mutuos	SHSAX	50	66.14	-3,307.00	-5.00	0.00	-3,312.00	
03/07/2023	Compra	Fondos Mutuos	BNYMEL	1,900.00	1.08	-2,052.00	-5.00	0.00	-2,057.00	
03/07/2023	Compra	Acciones	ALV.DE	15.00	213.12	-3,196.80	-5.00	0.00	-3,201.80	
03/07/2023	Compra	Acciones	SHEL	120.00	27.7	-3,324.00	-5.00	0.00	-3,329.00	
03/07/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	8,000.00	0.08%	-8,000.00	-1.10	0.00	-8,001.10	
									0.00	
				11,360.00	1,130.64	-97,976.90	-76.10	0.00	-98,053.00	

Posición Final Cuenta Broker NY

Posición al 03/07/2023

Cuenta Comitente NY

Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.74	18,570.20	18.91%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.40	21,080.00	21.47%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.95	4,947.50	5.04%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.86	4,943.00	5.03%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	105.97	5,298.50	5.40%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	53.40	5,340.00	5.44%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	152.36	5,332.60	5.43%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.67	2,767.00	2.82%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	12.38	3,095.00	3.15%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	213.12	3,196.80	3.26%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.70	3,324.00	3.39%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRo	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	66.14	3,307.00	3.37%	
INY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.08	2,052.00	2.09%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	70.08	4,204.80	4.28%	
Global GO GOLD and Precious Metal Miners	Renta Variable	ETF Commodities	150	16.79	2,518.50	2.57%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			203.92	0.21%	
California Municipal Money Fund - Investo	Liquidez	Liquidez			8,000.00	8.15%	
					98,180.82		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	8,203.92	8.36%
Renta fija	60,179.20	61.29%
Renta variable	29,797.70	30.35%
	98,180.82	

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	8,203.92	8.36%
Deuda Publica	49,540.70	50.46%
Deuda Privada	10,638.50	10.84%
Indices RV	8,099.60	8.25%
Acciones	9,615.80	9.79%
Fondos Mutuos	5,359.00	5.46%
ETF Mat. Prima	6,723.30	6.85%
	98,180.82	

Movimientos Cta Comitente Alyc

Movimientos Cta Comitente Alyc											
Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD	
03/07/2023	Compra	Bonos Duales	TDA24	15,000.00	284.50	-4,267,500.00	-21,337.50	-426.75	-4,289,264.25	-8,429.00	
03/07/2023	Compra	Bonos Duales	TDF24	15,000.00	292.95	-4,394,250.00	-21,971.25	-439.43	-4,416,660.68	-8,679.35	
03/07/2023	Compra	Bonos USD	AL30	8,000.00	136.53	-1,092,240.00	-5,461.20	-109.22	-1,097,810.42	-2,157.35	
03/07/2023	Compra	Bonos USD	GD30	8,000.00	166.71	-1,333,640.00	-6,668.20	-133.36	-1,340,441.56	-2,634.15	
03/07/2023	Compra	ON USD	TLC10	9,000.00	493.50	-4,441,500.00	-22,207.50	-444.15	-4,464,151.65	-8,772.68	
03/07/2023	Compra	ON USD	YMCIO	9,000.00	468.00	-4,212,000.00	-21,060.00	-421.20	-4,233,481.20	-8,319.38	
03/07/2023	Compra	ON USD	GNCXO	9,000.00	463.00	-4,167,000.00	-20,835.00	-3,333.60	-4,191,168.60	-8,236.23	
03/07/2023	Compra	ON USD	MTCGO	9,000.00	515.00	-4,635,000.00	-23,175.00	-3,708.00	-4,661,883.00	-9,161.25	
03/07/2023	Compra	Acciones	BBAR	1,500.00	1,064.80	-1,597,200.00	-7,986.00	-1,277.76	-1,606,463.76	-3,156.92	
03/07/2023	Compra	Acciones	TXAR	3,000.00	413.00	-1,239,000.00	-6,195.00	-991.20	-1,246,186.20	-2,448.93	
03/07/2023	Compra	Acciones	MOLA	200.00	6,715.00	-1,343,000.00	-6,715.00	-1,074.40	-1,350,789.40	-2,654.49	
03/07/2023	Compra	Acciones	ALUA	4,000.00	372.50	-1,490,000.00	-288.56	-156.45	-1,490,445.01	-2,928.93	
03/07/2023	Compra	Acciones	CEPU	2,500.00	344.20	-860,500.00	-166.65	-90.35	-860,757.00	-1,691.51	
03/07/2023	Compra	Acciones	PAMP	2,000.00	885.25	-1,770,500.00	-342.89	-185.90	-1,771,028.79	-3,480.32	
03/07/2023	Compra	Cedears	QQQ	250.00	9,473	-2,368,125.00	-458.63	-248.65	-2,368,832.28	-4,655.08	
03/07/2023	Compra	Cedears	KO	225.00	6,175	-1,389,375.00	-269.08	-145.88	-1,389,789.96	-2,731.13	
03/07/2023	Compra	Cedears	MELI	225.00	9,941	-2,236,725.00	-433.18	-234.86	-2,237,393.04	-4,396.79	
03/07/2023	Compra	Cedears	GOLD	200.00	8,444	-1,688,800.00	-327.06	-177.32	-1,689,304.39	-3,319.72	
03/07/2023	Compra	Cedears	VIST	250.00	12,575	-3,143,625.00	-608.82	-330.08	-3,144,563.90	-6,179.50	
03/07/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 dias		-2,000,000.00	-749.68	-210.00	-2,000,959.68	-3,932.16	
						-49,669,980.00	-167,256.19	-14,138.58	-49,851,374.77	-127,761.79	

Posición Final Cuenta Comitante ALyC

<i>Posición al 03/07/2023</i>									
<i>Cuenta Comitante ALyC</i>									
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	284.50	4,267,500.00	8,386.23	8.58%		
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	292.95	4,394,250.00	8,635.31	8.84%		
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	136.53	1,092,240.00	2,146.40	2.20%		
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	166.71	1,333,640.00	2,620.79	2.68%		
On Telecom Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	493.50	4,441,500.00	8,728.16	8.93%		
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	468.00	4,212,000.00	8,277.16	8.47%		
On Genneia Sa Regs 8.75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	463.00	4,167,000.00	8,188.73	8.38%		
On Mastellone Hnos Regs 10.95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	515.00	4,635,000.00	9,108.42	9.32%		
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,064.80	1,597,200.00	3,138.72	3.21%		
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	413.00	1,239,000.00	2,434.81	2.49%		
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	6,715.00	1,343,000.00	2,639.18	2.70%		
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	372.50	1,490,000.00	2,928.06	3.00%		
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	344.20	860,500.00	1,691.00	1.73%		
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	885.25	1,770,500.00	3,479.28	3.56%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	9,472.50	2,368,125.00	4,653.69	4.76%		
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	6,175.00	1,389,375.00	2,730.31	2.79%		
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	9,941.00	2,236,725.00	4,395.47	4.50%		
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	8,444.00	1,688,800.00	3,318.73	3.40%		
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	12,574.50	3,143,625.00	6,177.66	6.32%		
	Efectivo en cuenta	Liquidez			66,393.23	130.47	0.13%		
	Caucion	Liquidez			2,000,000.00	3,930.28	4.02%		
					49,736,373.23	97,738.86	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	2,066,393.23	4.15%
Renta fija	28,543,130.00	57.39%
Renta variable	19,126,850.00	38.46%
	49,736,373.23	

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	2,066,393	4.15%
Bonos Duales	8,661,750	17.42%
FCI	0	0.00%
ON	17,455,500	35.10%
Acciones	8,300,200	16.69%
Bonos USD	2,425,880	4.88%
Cedears	10,826,650	21.77%
	49,736,373.23	

<i>Posicion Consolidada al 03/07/2023</i>			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u><i>Cartera Total</i></u>	195,919.68	-594.16	-0.30%
<u><i>Cuenta Comitente ALyC</i></u>	97,738.86	-518.06	-0.53%
<u><i>Cuenta comitente New York</i></u>	98,180.82	-76.10	-0.08%

TITULOS PUBLICOS – CARTERA LOCAL

Se ha decidido por alocar alrededor de un 15% y 20% de la cartera en bonos en pesos duales. El motivo de esta decisión está fundado en la necesidad de estar cubiertos contra la inflación y contra una posible devaluación del tipo de cambio oficial, teniendo en cuenta que tenemos las elecciones presidenciales por delante y podría darse la situación de presiones sobre los dólares financieros y que el gobierno se vea obligado a devaluar para achicar la brecha entre estos. Por otro lado, también hay que recordar que estos bonos presentan el atractivo de tener exenciones impositivas en ganancias y bienes personales.

Dentro de este tipo de instrumentos hemos elegido los bonos TDA24 y TDF24. Son bonos que vencen en abril y febrero de 2024 respectivamente, que ambos en caso de ajustar por CER ofrecen adicionalmente un interés de 2% y 3% respectivamente. Por otro lado, son los bonos que mayor volumen manejan actualmente en el mercado y los que vencen en las fechas donde posiblemente podría darse la devaluación por parte del gobierno o un acelere de la inflación posterior a el cambio de gobierno y la finalización de 2023, cuando el nuevo gobierno pudiera iniciar a tomar medidas.

Considerando los precios actuales de los bonos en dólares, más precisamente el AL30 y GD30 hemos decidido también colocar al menos un 5% de la cartera en estos instrumentos que, si bien llevan consigo un alto riesgo, podrían traer grandes beneficios en el corto, mediano y largo plazo por sus precios actuales. En el corto plazo, una suba considerable en el precio como consecuencia de noticias o decisiones que puedan surgir en los próximos meses podrá otorgarnos beneficios grandes que nos obliguen a desprendernos de ellos para luego posteriormente intentar comprar a precios más bajos nuevamente. Y en lo que respecta, al mediano y largo plazo está la misma posibilidad de aprovechar subas en las cotizaciones o esperar, ya si en un largo plazo, a ver que sucede con ellos y que porcentaje finalmente terminan pagando o a que precios pueden llegar a cotizar.

Obligaciones Negociables – CARTERA LOCAL

A pesar de que el BCRA mantiene relativamente estable el tipo de cambio oficial, por el contexto actual pre-elecciones y con tipos de cambios financieros tan volátiles, sensibles a las noticias y sucesos que se dan en la economía y en el mercado en general, este tipo de instrumento resulta una alternativa atractiva teniendo en cuenta las escasas opciones para invertir en moneda local que permitan mitigar este riesgo. Además, este tipo de instrumentos otorgan la posibilidad de recibir un flujo de dinero en esta divisa de forma habitualmente trimestral o semestral y con un riesgo medio/bajo si se eligen correctamente por el bajo nivel de endeudamiento de las empresas. Teniendo en cuenta lo expuesto anteriormente, se ha decidido por alocar alrededor de un 35% de la cartera en estos instrumentos.

TLC10 – Telecom Argentina SA

Esta ON paga dividendo de forma semestral a una tasa del 8% y vence 18/07/2026. Actualmente la TIR es de 9,58% y el próximo pago de intereses es el 18/07/2023. Telecom es una de las principales empresas de telecomunicaciones de Argentina, industria clave para el desarrollo de un país. Durante este año Telecom se ha enfocado en la optimización de procesos y eficiencias, para afrontar un año con un contexto complejo por las elecciones nacionales, la inflación y la suba de tasas de interés. Además de lo antes mencionado continuo su desarrollo relacionado con la tecnología 5G que es un pilar de la transformación digital y de la competitividad de los países en este aspecto.

En lo que respecta a su situación patrimonial y financiera, Telecom Argentina SA viene reduciendo gradualmente sus niveles de deuda durante 2023 y finalizo el primer semestre con un incremento de la liquidez.

Por todo lo antes mencionado, creemos que estas obligaciones negociables aportan una rentabilidad interesante con un riesgo moderado y además son de las que más se comercializan en el mercado por lo que tienen una buena liquidez, por estos motivos hemos elegido este bono corporativo para invertir parte del capital asignado a la renta fija.

YMCIO – YPF SA

La ON paga dividendos de forma semestral a una tasa del 9% anual y vence el 30/09/2029. Actualmente la TIR es del 10,74%. Para elegir esta ON hemos tenido en cuenta que se cree que la petrolera no enfrentara problemas para acceder a los dólares que necesite para pagar sus deudas y viene reportando resultados solidos con aumento de su EBITDA. Además, la compañía continúa llevando adelante su plan de inversiones sin aumentar los niveles de deuda autofinanciándose lo que alimenta las buenas expectativas de cara al futuro.

GNCXO – Genneia SA

Esta ON paga dividendos de forma semestral a una tasa del 8,75% anual y vence el 02/09/2027 y amortiza su capital en 10 cuotas semestrales del 10%. Actualmente la TIR es del 8,13%. Genneia es la principal generadora de energía renovable en Argentina con la mayoría de sus contratos de ventas en dólares y un proceso de desendeudamiento gradual, lo que le da cierta flexibilidad para manejar sus pasivos. Es por esto por lo que creemos que este título de deuda es una buena opción para dolarizar la cartera, obtener una renta semestral considerable con un riesgo moderado.

MTCGO – Mastellone Hnos. SA

La ON paga dividendos en forma trimestral a una tasa del 10,95% y vence el 30/06/2026. La TIR es del 9,57%. En la primera parte del año la situación general de la economía argentina y los efectos de la sequía han impactado negativamente en los resultados de la compañía contrayendo los márgenes operativos. A pesar de esto, el programa que se está llevando a cabo para reducir los costos, el agresivo plan de crecimiento de las exportaciones, la reducción gradual de los niveles de deuda, sumados a la tasa de interés que pagan estos bonos, hacen de estos papeles una alternativa atractiva para la dolarización de la cartera, obteniendo una buena rentabilidad con un riesgo acotado.

Acciones – CARTERA LOCAL

TXAR – Ternium

Ternium es una de las empresas fabricantes de acero más grandes del país que pertenece al grupo Techint. Actualmente sus índices de rentabilidad están por encima de la media de la industria y se espera que hasta finales de 2023 la demanda de acero se mantenga acompañada de una buena performance de los sectores de energía y construcción. Además, Ternium podría beneficiarse por las subas en los precios de los metales industriales.

En cuanto a lo que a números se refiere, es una compañía con un bajo nivel de endeudamiento y presenta atractivos múltiplos de valuación en relación con la industria. Tiene operaciones en distintas zonas geográficas lo que mitiga fuertemente los riesgos de operación.



Sumado a los datos fundamentales, gráficamente podemos ver que luego de un retroceso de entre el 61,8% y 50% de Fibonacci, el papel ha vuelto a adquirir interés por parte de los compradores y en la última rueda hemos visto un rebote que podría iniciar el retome de la tendencia alcista.

Por todo lo expuesto hasta aquí, consideramos incorporar parte de nuestro capital alocado en renta variable en esta compañía, teniendo en cuenta que si el precio cae por debajo de los \$368 resultaría prudente vender el papel hasta que nos dé nuevamente una posibilidad de compra.

CEPU – Central Puerto SA

Central Puerto es una de las mejores empresas en generación de energía eléctrica en Argentina y también en cuanto a capacidad de producción. Poco tiempo atrás compro el paquete accionario de Eneo Generación Costera, lo que represento una decisión estratégica para aprovechar su estructura y marcar un camino de crecimiento en Argentina posicionándose como empresa líder en el sector.

Otra de sus particularidades es que utiliza tanto fuentes convencionales como renovables para la generación de energía, lo que lo otorga una flexibilidad única en el sector.

Viene creciendo por encima de la media del sector y reduciendo sus costos de venta. Además, durante 2023 se vio beneficiada por el aumento de tarifas en su sector y por una medida que autoriza a los generadores que cuenten con unidades de ciclo combinado a adherirse al Acuerdo de Disponibilidad de Energía

y Mejora de la Eficiencia con el objetivo de incentivar las inversiones necesarias de mantenimiento mayor y menor de las máquinas que decidió la secretaria de energía.

ESTADO DE RESULTADOS				
ARS (millones)	Jun.23 (6m)		Jun.22 (6m)	
Ventas	73.282		84.671	
Gcia Bruta	22.980	31%	42.857	51%
Ganancia operativa	55.819	76%	59.856	71%
EBITDA	71.557	98%	75.533	89%
Rdo	4.509	6%	17.191	20%

CEPU tiene el 70% de su EBITDA en dólares por lo que tiene la misma importancia que una empresa exportadora. Si bien durante el primer semestre de 2023 tuvo ventas por debajo de la primera mitad de año anterior, la ganancia operativa y el EBITDA se mantienen muy poquito por debajo del primer semestre del año anterior. Su resultado se vio fuertemente disminuido con respecto al año anterior por el fuerte impacto de los efectos del ajuste por inflación.

SITUACIÓN PATRIMONIAL		
ARS (millones)	jun.23	dic.22
Activo	570.740	575.517
Pasivo	168.512	181.704
P. Neto	402.228	393.814
Deuda Financiera	87.229	95.572
Deuda/EBITDA	1,22	1,27

Por otro lado, también podemos ver que, a pesar de la disminución de su resultado, sus niveles de endeudamiento y el ratio Deuda/EBITDA ha disminuido y es bastante bajo. Solo el 57% de su deuda es en dólares, por lo que la relación EBITDA en dólares y deuda en dólares es muy interesante también.



Desde el punto de vista técnico Central Puerto viene de tener un descanso luego de un rally alcista que duro 3 meses, ha rebotado en los \$330 coincidiendo esto con la línea de tendencia alcista que viene siendo respetada desde inicios de abril.

Por lo expuesto hasta acá hemos considerado que los precios a los que actualmente está cotizando el papel son interesantes para entrar y poder aprovechar un impulso alcista que podría comenzar pre-elecciones. Estaremos vigilando los \$328 / \$330 porque la ruptura de este soporte podría indicarnos salida y tener así que vender para posteriormente buscar nuevas oportunidades de compra. Pero es un papel interesante para mantener incluso en el largo plazo.

PAMP – Pampa Energía SA

Pampa es la empresa líder del sector energético, participando tanto el mercado de gas como de electricidad y que tiene un alto potencial de crecimiento. En si misma es una empresa diversificada porque hace petróleo, gas, petroquímico; además, tiene ingresos en dólares y viene informando ganancias en los últimos trimestres con un margen neto aproximado del 25%, lo que pone de manifiesto su eficiencia operativa, por encima de otras empresas como por ejemplo YPF que tiene un 10%. El año pasado había anunciado inversiones en vaca muerta por 550 millones de dólares y ya se comenzó con su ejecución. También durante 2023 anuncio una nueva modalidad de comercialización de gas de productor a productor eliminando costos de intermediación; lo que busca con esto es llegar

directamente a las industrias reduciendo los costos. Vale la pena mencionar también que el 20% de los ingresos de Pampa consolidado están denominados en dólares.

ESTADO DE RESULTADOS				
ARS (millones)	Jun.23 (6m)		Jun.22 (6m)	
Ventas	194.256		99.523	
Gcia Bruta	76.317	39%	38.627	39%
Ganancia operativa	61.504	32%	31.248	31%
EBITDA	88.385	45%	43.158	43%
Rdo	69.228	36%	18.705	19%

Como podemos ver durante el primer semestre de 2023 ha casi duplicado las ventas del mismo semestre del año anterior. Esto se ve reflejado tanto en la ganancia operativa y su EBITDA que se duplico y el resultado final que casi se cuadruplico. El 50% de su EBITDA proviene del petróleo y gas.

SITUACIÓN PATRIMONIAL		
ARS (millones)	jun.23	dic.22
Activo	1.335.280	840.064
Pasivo	664.231	435.444
P. Neto	671.049	404.620
Deuda Financiera	425.518	285.766
Deuda/EBITDA	4,81	6,62

En el caso de pampa podemos ver como creció el activo en relación al primer semestre del año anterior, lo que hace que, si bien hay un aumento de la deuda financiera, el ratio Deuda/EBITDA disminuye porque la generación de fondos de la empresa otorga la posibilidad de financiarse en mayor medida con capitales propios.

ALUA – ALUAR Aluminio Argentino S.A.I.C.

Aluar es el primer y único productor de aluminio primario en Argentina lo que la posiciona en un lugar estratégico dentro de su mercado, ya que no tiene prácticamente competencia. Dado que la corriente eléctrica es un insumo principal en la elaboración de aluminio compro el 60% de Hidroeléctrica Futaleufú y un parque eólico en Puerto Madrid donde se encuentra su planta de producción, lo que le permite controlar este insumo principal.

Aluar es un papel seguro, conservador y con alto perfil exportador, ya que exporta el 70% de su actividad comercial a un dólar oficial, en su mayoría a EEUU y a México, por lo que podría verse beneficiada ante una posible devaluación del tipo de cambio oficial. Sus costos en dólares representan solo el 30% del total y su deuda se acerca apenas al 50% del total. Esto nos da indicio de que ante un posible escenario de devaluación del próximo gobierno este papel podría verse cubierto y hasta beneficiado.



Desde el punto de vista del análisis técnico, estamos en un momento clave del papel donde resulta interesante comenzar a cargar posiciones, ya que luego de una subida que inicio en marzo con apenas una corrección que se dio a finales de abril / principios de mayo, el papel estuvo lateralizando desde la última semana de mayo y ha respetado un soporte que tiene alrededor de los \$340. En las últimas dos ruedas ha comenzado a ganar volumen de compras y se podría esperar que retome la tendencia alcista en poco tiempo.

BBAR – Banco BBVA Argentina S.A

Banco Frances es una de las instituciones financieras más grandes de Argentina ofrece servicios de banca minorista y corporativa a una amplia base de clientes, desde individuos y PyMEs, a grandes empresas. La institución basa su estrategia para seguir expandiéndose en el mercado local en 3 pilares fundamentales que son la digitalización, la innovación y la sostenibilidad.



Cientes

✓ +3,6 millones
Individuos
* Clientes activos

✓ +108.000
PYMES e
Instituciones

✓ +800
Banca corporativa
y de inversión (CIB)

Empleados** ✓ 5.888

Ramas

✓ 243 Ramas
✓ 15 Bancos
propios

✓ 2 Centro de
Servicio
Express

✓ 881
Cajeros
automáticos

✓ 856
SSTs

** Empleados activos al cierre del mes, incluye empleados estructurales y coyunturales. Se excluyen expatriados. Diciembre 2022.

En lo que respecta al mercado normalmente los años electorales son buenos porque los candidatos tienen que generar nuevas ideas, planes económicos y demás para captar votantes. Es por esto por lo que mantenemos una mirada positiva y hemos analizado las principales instituciones bancarias para determinar en cuál de ellas sería más conveniente por datos fundamentales alocar parte de nuestro capital. El bajo nivel de apalancamiento del sector en general es positivo, como así también los excesos de capital con los que cuentan los principales bancos. Si se piensa en un posible escenario con reactivación del crédito creemos que los bancos podrían salir a cubrir esa demanda y generaría crecimiento y rentabilidad en ellos.

Análisis Patrimonial				
<i>\$ en millones</i>	Galicia	Macro	BBVA	Superviella
<i>Prestamos</i>	957,932	598,376	717,097	231,981
<i>Depositos</i>	2,122,306	1,287,890	1,313,820	547,826
Ratio Pres/Dep	45.14%	46.46%	54.58%	42.35%
<i>Disponibilidades</i>	434,234	240,012	296,292	47,840
Ratio Disp/Dep	20.46%	18.64%	22.55%	8.73%

Análisis Rentabilidad				
<i>\$ en millones</i>	Galicia	Macro	BBVA	Superviella
<i>Intereses cartera</i>	434,175	264,802	372,185	129,641
Rendimiento	41.66%	41.18%	51.14%	49.12%
<i>Intereses depositos</i>	512,746	306,347	289,910	165,806
Costo	24.71%	25.24%	21.53%	29.85%
<i>Ingresos operativo neto</i>	518,987	483,942	414,408	113,909
<i>Utilidad final</i>	44,625	43,039	57,934	-5,318
Utilidad final (%)	8.60%	8.90%	14%	-

Análisis Incobrabilidad				
<i>\$ en millones</i>	Galicia	Macro	BBVA	Supervielle
<i>Cartera de prestamos</i>	957,932	598,376	717,097	231,981
<i>Incobrabilidad</i>	34,930	6,546	19,480	13,440
Ratio Inc/Prest	3.65%	1.09%	2.72%	5.79%

Del análisis fundamental realizado de los 4 principales bancos de Argentina, nos hemos inclinado por BBVA, ya que es el que cuenta con ratios que a nuestro entender nos dan mayor confianza y proyección para mantener a largo plazo. Desde el punto de vista patrimonial, BBVA tiene un ratio de préstamos sobre depósitos del casi 55% lo que indica que más de la mitad de la plata de sus clientes la tiene en movimiento generando rentabilidad. Por otro lado, el ratio de disponibilidad, es decir, liquidez sobre depósitos es el más alto de los 4 analizados con un porcentaje del 22,55%. Pasando al análisis de la rentabilidad también podemos observar que el que mejor índice de rendimiento tiene por los intereses que genera su cartera y también está dentro de la media en cuanto al costo que tienen los depósitos de sus clientes. El dato más alentador es que tiene un porcentaje de 14% de utilidad final sobre el total de ingresos operativos. Por último, vale la pena mencionar que tiene un índice de incobrabilidad de 2,72% lo que resulta muy bueno teniendo en cuenta que tiene la segunda cartera de préstamos más grande del sector.

MOLA – Molinos Agro SA

La compañía se dedica a la industrialización y comercialización de granos y subproductos derivados de la soja y comercialización de cereales. Históricamente alrededor del 92% de su producción se destina al mercado externo y el resto al mercado interno, donde sus principales clientes son fábricas de alimento balanceado. se destaca como uno de los principales procesadores de poroto de soja de Argentina. La empresa compra sus granos directamente a productores y realiza la molienda de los granos. Lo que exporta principalmente son los subproductos derivados de los granos y no los granos en sí, como el aceite de soja, harina de soja, etc. y exporta el 87% de sus ingresos y solo el 13% queda en el mercado local. La compañía con una planta de molienda de soja en San Lorenzo, Santa Fe con una capacidad de molienda de 20 mil toneladas diarias, 54 mil toneladas de capacidad de almacenamiento de aceita de soja y 720 mil toneladas de capacidad de almacenamiento de sólidos.

SITUACIÓN PATRIMONIAL			ESTADO DE RESULTADOS				
ARS (millones)	dic.2022	dic.2021	ARS (millones)	Dic.2022 (9M)	Dic.2021 (9M)		
Activo Cte	138.291	98.750	Ventas	539.128	560.340		
Activo No Cte	18.765	20.253	Gcia Bruta	12.499	2,3%	15.291	2,7%
Activo	157.056	119.003	Ganancia operativa	5.884	1,1%	8.151	1,5%
Pasivo Cte	118.821	65.132	EBITDA	6.830	1,3%	9.263	1,7%
Pasivo No Cte	10.967	25.714	Rdos Financieros	15.799	6.694		
Pasivo	129.788	90.846	Rdo	10.361	1,9%	9.715	1,7%
P. Neto	27.268	28.158					
Deuda Fciera	82.936	31.881					
Deuda comercial	33.954	71.349					
Caja	41.279	19.122					
Inventarios + creditos	68.079	57.584					



Desde el punto de vista técnico, en las últimas rondas el papel rompió la resistencia de los \$6465 y podríamos creer que podría ser el retome de la tendencia alcista. Es también por esto que hemos decidido comenzar a incorporar este papel en nuestra cartera.

CEDEARS – Cartera Local

Debido a las limitaciones para acceder al dólar y la depreciación constante del peso los CEDEARS resultan una herramienta para protegerse contra las fluctuaciones del peso contra divisa estadounidense y además intentar capturar un rendimiento de las grandes compañías que cotizan en el mercado americano.

La ventaja que tiene este instrumento es que se compran en pesos, pero su cotización replica el movimiento del dólar y las ganancias se liquidan al dólar CCL. Además, permiten cubrirse contra la inflación Argentina y de EEUU y ofrece la posibilidad de diversificar la cartera saliendo del riesgo del mercado argentino.

Invesco QQQ Trust

Es un ETF que replica pasivamente el comportamiento del índice NASDAQ 100, que este compuesto por las 100 acciones principales del mercado EEUU de los sectores de tecnología, comunicación y consumo discrecional, entre los más destacados. Hemos elegido este Cedeas, en primera instancia con la intención de dolarizar la cartera y después porque, si bien quizás en el corto plazo con las subidas de tasas que se espera que haga la FED el índice puede sufrir algún retroceso

en su cotización, creemos que el sector tecnológico EEUU con compañías como Meta, Google, Apple, Amazon, etc. continuaran impulsando su cotización en un mediano y largo plazo.



Desde el punto de vista técnico podemos observar que en los últimos días el índice tuvo toma de ganancias por parte de los inversores que se encontraban comprados en este papel y podemos ver que comienzan a ganar volumen las compras y podría ser el disparador de la continuación de la tendencia alcista.

KO – Coca Cola

Este Cedear replica la cotización de la compañía Coca Cola y lo hemos incorporado para dolarizar la cartera, teniendo en cuenta que es un papel poco volátil en cuanto a su cotización en dólares. Creemos que no sufrirá grandes variaciones de cotización en el corto/mediano plazo, por lo que nos parece una opción segura para nuestro objetivo.



GOLD – Oro

Este Cedear replica el comportamiento del oro y nos parece otra opción estable y segura para la dolarización de la cartera, ya que, no esperamos una depreciación de este metal en el corto plazo, dado que sirve como reserva de valor y con las inflaciones que estamos viendo en EEUU y Europa, creemos que los inversores continuaran buscando refugio en él.



MELI – Mercado Libre

Es la empresa de e-commerce, más grande de Latinoamérica. Fundada en 1999 por Marcos Galperín y Hernán Kazah y con sede en Buenos Aires, Argentina. Se convirtió en la primera empresa de Latinoamérica en cotizar en NASDAQ, en la bolsa estadounidense. Tiene un equipo de más de 45 mil personas y es una de las compañías líderes de comercio electrónico y fintech de la región. Actualmente trabaja en más de 18 países, siendo Brasil, Argentina y México, los tres principales.

La compañía posee dos segmentos de negocios que se encuentran bien diferenciados. Por un lado, tenemos los ingresos comerciales que están compuestos por el Marketplace, las tarifas de envío, las tarifas de anuncios clasificados y publicidad, mercado envíos y la venta de productos propios. Y por el otro lado tenemos los ingresos Fintech que están relacionados con la plataforma Mercado Pago, que provee soluciones financieras y facilita operaciones dentro y fuera de la plataforma y Mercado crédito que incluye ingresos por préstamos, adelantos a comerciantes y consumidores, etc.

Provee de una plataforma automatizada de comercio que da la posibilidad a individuos y comerciantes de publicar mercaderías y realizar ventas y compras en línea. Además, la compañía ofrece una plataforma como MERCADO PAGO que da soluciones financieras que facilita operaciones dentro y fuera de la plataforma.

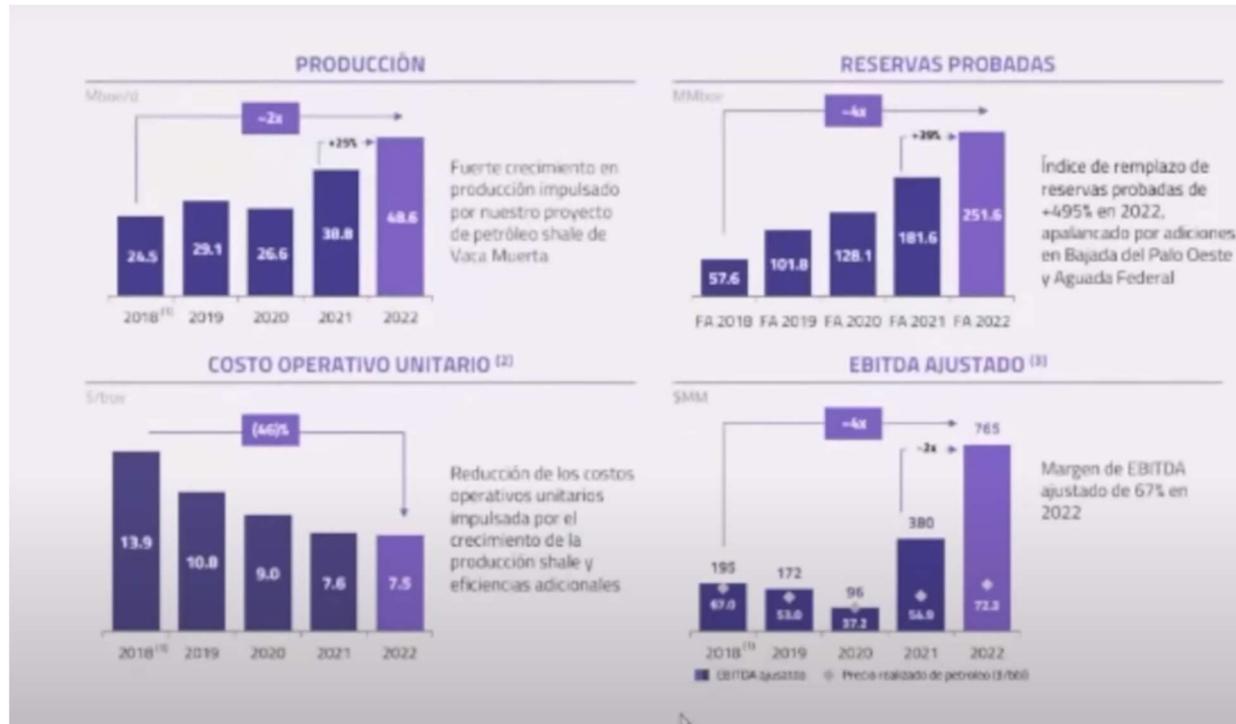
SITUACIÓN PATRIMONIAL				ESTADO DE RESULTADOS			
USD (millones)	mar.23	mar.22		USD (millones)	Mar.23 (3m)	Mar.22 (3m)	
Activo Cte	11.336	8.705		Ventas	3.037	2.248	
Activo No Cte	2.865	2.318		Gcia Bruta	1.536	1.073	51% / 48%
Activo	14.201	11.023	28,83%	Ganancia operativa	340	139	11% / 6%
Pasivo Cte	8.827	6.228		EBITDA	466	223	15% / 10%
Pasivo No Cte	3.334	3.206		Rdo	201	65	7% / 3%
Pasivo	12.161	9.434	28,91%				
P. Neto	2.040	1.589					
Deuda Fciera	5.520	4.640	18,97%				
Caja	3.524	2.414					



Desde el punto de vista técnico, podemos observar una toma de ganancias en las últimas semanas, por lo que creemos que alrededor de los \$9960, donde el papel se ha estabilizado, es un buen precio para entrar y esperar un retome de la tendencia alcista.

VIST – Vista OIL

Es una compañía creada en 2017 por Miguel Galuccio, Pablo Vera Pinto, Juan Garoboy y Alejandro Cheñacov. Arranco con sus operaciones en 2019 y cotiza en la bolsa de New York desde 2019. Tiene al menos 900 locaciones den Vaca Muerta en desarrollo y con buena productividad. Tiene reservas probadas de 251 millones de barriles equivalentes por lo que el horizonte de reservas es de 5 años a estos niveles de producción. Tiene concesiones en Argentina que vencen en 2050 y además opera en México en zonas de producción incremental y a desarrollar.



En los cuadros que exponemos arriba podemos ver como viene creciendo la empresa tanto en producción como en reservas probadas. Además, vemos la reducción de costos operativos desde su creación hasta casi la mitad. Y, por último, también podemos ver como su EBITDA ajustado viene creciendo de manera notable sobre todo los últimos 2 años.

Estado de Resultados					Situación Patrimonial			
<i>USD (millones)</i>	2022			2021	<i>USD (millones)</i>	2022	2021	
Ventas	1143,8			652,2	Activo Cte	347,7	375,1	
Gcia Bruta	630,2	55%		266,6	41%	Activo No Cte	1.690	1.309
Gcia operativa	529,1	46%		210,5	32%	Activo	2.038	1.684
EBITDA	763,9	67%		401,8	62%	Pasivo Cte	408,3	385,7
Rdo	269,5	24%		50,6	8%	Pasivo No Cte	785,6	732,7
						Pasivo	1.194	1.118
						P. Neto	844	565
						Deuda Fciera	578,5	638,1

Ratios		
ACTUAL		
Cap. de mercado	USD 1.65B	
BPA anual	2.85	
PER	6.56	
Rend. Dividendos	-	
	2022	2021
Liquidez	0,85	0,97
Endeudamiento	0,59	0,66
Deuda/Ebitda	0,76	1,59

Títulos Públicos – Cartera NY

Bonos EEUU

Los bonos del tesoro de EEUU son un tipo de bono que emite el estado norteamericano y son considerados una de las inversiones mas seguras. La razón fundamental de esto es que estos están respaldados por la credibilidad y el crédito del gobierno de EEUU, por lo que la prima de riesgo, es decir, lo probabilidad de que este dinero allí invertido no se devuelva ni paga su rentabilidad, es muy baja o inexistente. En la actualidad, se puede ganar al menos un 4% o mas invirtiendo en estos instrumentos a corto plazo con un riesgo mínimo como comentamos antes. Adicionalmente a lo hasta aquí comentado, debemos mencionar que actualmente los bonos del Tesoro norteamericano tienen el mayor rendimiento de los últimos 12 años.

En Estados Unidos las subidas de tipos de interés provocaron que la deuda del Tesoro norteamericano el 4% TAE en casi todos los plazos. Sin embargo, la rentabilidad posible que puede ofrecer el índice de referencia de la renta variable en EEUU (S&P 500) esta tan solo alrededor 5%. Actualmente los bonos a 1 año

están pagando alrededor del 5,2% a un año, 4,5% entre 3 y 7 años y 3,9% a 10 años. El retorno promedio que ofreció históricamente el S&P 500 es de 12% anualizado, pero en el estado actual que se encuentra la economía a nivel mundial, es decir, en una fase de r, no se esperan que los próximos meses la bolsa aporte tan buenos retornos, teniendo en cuenta que por ejemplo las compañías de Wall Street ya se han revalorizado bastante durante este año (alrededor de un 10%). El calculo que se realiza para analizar la prima de riesgo de las acciones es comprar la rentabilidad esperada del activo libre de riesgo (bono de EEUU a 10 años) con la rentabilidad esperada de la bolsa, y haciendo este calculo la rentabilidad no compensa el riesgo que se pudiese asumir.

En la Unión Europea y en otros países de Europa, la política monetaria que adopto el Banco Central Europeo y el resto de los Bancos Centrales va con retraso respecto a la adoptada por la FED y las tasas que ofrecen sus bonos no son tan altas.

Todo esto se asocia a una variable macroeconómica fundamental que es la inflación. Si se logra controlarla, la FED podría tener margen para comenzar a bajar los tipos de interés y esto traería como consecuencia la reducción de la rentabilidad de la deuda y podría empujar una subida de la renta variable.

Por todo lo mencionado hasta aquí, hemos decido alocar un 35% de nuestra cartera en ETF que tienen bonos estadounidenses de entre 1 a 7 años para poder aprovechar la altas rentabilidad que están pagando actualmente y liberar de riesgo gran parte de nuestra cartera.

Bonos Alemania

El bono alemán también es considerado uno de los activos mas seguros del mercado financiero, ya que Alemania posee una de las economías mas fuertes de Europa y tiene un grado alto de estabilidad política y financiera, que se transmite en un riesgo significativamente menor a la hora de realizar una inversión. Además, el mercado de bonos alemanas es muy liquido por lo que se hace muy fácil negociar estos instrumentos. Los factores que influyen sobre este instrumento son la inflación, la política monetaria que desarrolle el banco europeo y las expectativas que caigan sobre la economía alemana.

Si bien sabemos que actualmente el proceso de subida de tasas de interés del Banco Alemán y del BCE se encuentra aún bastante retraso en relación con los índices de inflación que se están viendo y al proceso de subida de tasa llevado adelante por el BCE, creemos que para diversificar una parte de la renta fija y obtener una rentabilidad segura, es conveniente invertir al menos un 5% de nuestra cartera en uno de esto instrumentos a 5 años. Como así también consideramos oportuno para diversificar invertir otro 5% en un bono emitido por el BCE a largo plazo (15 años). Las tasas de estos bonos son 2,42% y 3,38% respectivamente al momento de efectuar la compra.

Acciones – Cartera NY

Dlocal LTD

Es una empresa uruguaya fundada en 2016 por Sergio Fogel y Andrés Bzurovs y comenzó a cotizar en el Nasdaq en junio de 2021. Su objetivo es cerrar la brecha de innovación de pagos que existe entre los países desarrollados y los emergentes. La compañía cuenta con 5 oficinas distribuidas en Montevideo (Uruguay), San Francisco (EEUU), Tel Aviv (Israel), Sao Pablo (Brasil) y Shenzhen (China),

En esencia es una empresa de tecnología financiera que ofrece una plataforma de pagos internacionales que facilita transacciones masivas en Latinoamérica, Asia, África y Medio Oriente. A través de ella las empresas pueden recibir y enviar pagos a clientes, además de liquidar fondos en todo el mundo y en la moneda local. Todo esto lo realiza a través de la plataforma digital que ofrece un servicio tecnológico que da la posibilidad de recaudar pagos en monedas locales para empresas de todo el mundo utilizando más de 300 métodos de desembolsos alternativos. En muy pocos años desde su creación la plataforma que brinda atiende a más de 450 empresas en 20 países diferentes Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, México, Paraguay, Panamá, Perú, Israel, India, Turquía, Nigeria, Marruecos, Sudáfrica, entre otros. Dentro de sus clientes más destacables se pueden encontrar Visa, Nike, DiDi, Spotify, Amazon, Zara, etc. El objetivo principal de la compañía es simplificar las transacciones en línea buscando que los tiempos de procesamiento de pago sean mas ágiles en los países emergentes.

Luego de recibir una inversión de US\$200 millones de General Atlantic, DLocal tiene un llevo su valor comercial a \$1.200 millones de dólares y esto la convirtió en la primera empresa “unicornio” de Uruguay.

Dentro de las características que destacan a la compañía podemos mencionar que permite las notificaciones de pago instantáneas, verificar el estado de los pagos, cancelar los pagos, consultar los tipos de cambio de las monedas, visualizaciones de informes y la automatización de flujos de trabajo. En relación con estas características, vale la pena mencionar que la compañía tiene la capacidad de realizar una integración única para automatizar las horas de dedicación manual de sus equipos, reduciendo al mismo tiempo el riesgo de errores humanos evitando tratar con distintos proveedores de soluciones de pagos. Además, en su búsqueda por mejorar la eficiencia en los mercados emergentes gestiona los requisitos normativos, los cambios de regulaciones y las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Dentro de los beneficios que brinda la compañía a sus clientes tenemos el de acceso al mercado, es decir, que tiene la posibilidad de eliminar complejidades de los pagos transfronterizos y reducir los costos operativos. Al mismo tiempo permite asegurar los ingresos tiene por objetivo ampliar el alcance y la tasa de aceptación procesando pagos localmente sumándose a otros medios de pago como transferencias bancarias, tarjetas locales, efectivo y/o billeteras electrónicas.

La compañía apunta a diferentes tipos de empresas que tienen presencia online y alcance internacional. Su servicio se puede integrar a plataformas como LightSpeed y Shopify, pero también a sitios web de comercio electrónico, tipo SaaS (como Dropbox, Page y Godaddy), retail, servicios financieros, viajes y turismo.

Dentro de sus principales competidores tenemos a empresas como PayU (Colombia), Stripe (EEUU), Nubank, Rapyd y Adyen.

Además de que desde su salida a bolsa la empresa ha experimentado un crecimiento de alrededor del 100% y sus ingresos anuales han aumentado año tras año. Actualmente la compañía maneja una comisión de 3.9% por transacción realizada, es decir, sobre el monto que ingresa en cuenta y otros conceptos a considerar dentro de sus ingresos son los contracargos, es decir, cuando una transacción no es aceptada, comisiones por transferencias, devoluciones, etc. Además de lo mencionado hasta aquí, un motivo clave para posicionarse dentro de esta compañía es el hecho de estar abriendo mercado en países donde aún hay bastante crecimiento y desarrollo por delante, como podría ser el ejemplo del continente africano.

Allianz AG

Grupo Allianz es una empresa alemana que provee servicios financieros. Tiene su sede principal en Munich y fue creada en 1890. Sus socios fundadores fueron Carl von Thieme y Wilhelm von Finck. 3 años después de su fundación se abrió la primera sucursal de Allianz AG en el extranjero más precisamente en Londres. Y ya para el año 1895 las acciones de la compañía entraron a cotizar en la bolsa alemana. Actualmente el grupo esta presente en mas de 70 países en todos los continentes, contando con mas de 140 mil empleados y más de 100 millones de clientes. Es uno de los principales grupos aseguradores y proveedores de servicios financieros en el mundo.

Dentro de los que son los ingresos de la compañía el 49% proviene de seguros de vida y salud, 45.5% a seguros no de vida, 5,3% a gestión de activos y el porcentaje restante a otro tipo de ingresos.

De lo que es el total del paquete accionario de la compañía el 99% esta en manos un grupo empresario llamado Allianz Compañía de seguros y reaseguros

Dentro de los principales motivos que encontramos para invertir en la compañía podemos mencionar su estrategia de expansión geográfica. La compañía intenta desde hace varios años posicionarse adicionalmente al mercado europeo por fuera de este también, sobre todo en los países emergentes. Dado que Europa es un mercado que cuenta con cada vez más competencia, esta estrategia podría permitir a Allianz volver a meterse en una senda de crecimiento de la compañía.

Otro motivo importante es la constante búsqueda de diversificar los productos que el grupo ofrece. Aunque la oferta propuesta por Allianz es amplia, podría ser beneficioso para la compañía seguir interesándose por nuevos segmentos en los que aún no está demasiado presente.

Los motivos principales que nos llevan a posicionarnos en este papel son, en primer lugar, que dispone de un negocio diversificado apoyado en un segmento como la gestión de activos, hay una reducción de incertidumbres ya que los riesgos principales de litigio y a la salida de Rusia han quedado atrás y que los resultados que la compañía tuvo en 2022 han sobrepasado a las expectativas y todo vuelve nuevamente a centrarse en el negocio desde a nivel operativo.

Adicionalmente a lo ya mencionado la empresa tiene un ratio P/E de 9.95 para el 2023 y 8.73 para el año próximo, sus múltiplos de ganancias son atractivos en relación a sus competidores, el negocio de la empresa genera importantes flujos de caja y además, hay una muy buena perspectiva para los próximos años en cuanto a los ingresos que genera la compañía y el desarrollo de sus actividades principales.

Shell Plc

Es una empresa británica de hidrocarburos originaria de Países Bajos creada en 1907, que originariamente se llamaba Grupo Royal Dutch Shell, que participa en el sector petrolero y del gas natural. A nivel mundial es una de las más importantes compañías productoras de combustibles de origen fósil y hoy en día es la primera petrolera europea en términos de capitalización bursátil. Además, esta compañía es considerada como una de las empresas más importantes dentro del sector petrolífero, con un volumen de ingresos que superan los 470 millones de dólares.

La compañía es referente en el sector energético, cuenta con más de 80 mil empleados y tiene presencia en más de 70 países en el mundo. Gracias a este tamaño y el crecimiento que fue experimentando con el correr de los años, la compañía cuenta hoy con recursos financieros que le permiten hacer inversiones de capital importantes para seguir acaparando nuevos mercados. Mucho de esto lo podemos ver en los tratos de fusión y adquisición de otras compañías que ha estado haciendo con el paso de los años.

La empresa posee una gran diversificación de productos. Opera en distintos mercados, entre los que vale la pena mencionar el del petróleo, el gas natural, productos petrolíferos, químicos, entre otros

Un dato importante y por lo cual resulta interesante esta compañía es la integración de las distintas fases de la cadena de suministro de petróleo. La compañía está presente desde la etapa de explotación pasando por la producción, refinación, procesamiento y hasta la fase final de venta. Esto es muy importante porque la compañía puede ahorrar en costos y generar dinero en todas estas etapas.

Adicionalmente a lo dicho anteriormente, otro dato interesante de la compañía es las inversiones que realiza en investigación y desarrollo, siempre buscando talento para incorporar a la compañía, desde ingenieros hasta investigadores que constantemente buscan mejoras en los procesos y en los productos que ofrece la compañía.

Shell usa otra gran parte de sus recursos con el objetivo de hallar nuevos yacimientos de petróleo y gas, aprovechando su experiencia en la búsqueda de estos recursos lo que le posibilita continuar con su expansión en los mercados.

Dentro de los principales competidores de la compañía están el Grupo BP, que también es una de las compañías más importantes del sector, a ExxonMobil que es una petrolera que cuenta con una gran cantidad de reservas que le permite competir y a TotalEnergies, empresa francesa con un gran facturado que opera en una gran cantidad de países alrededor del mundo.

Otro de los puntos fuertes de la compañía es que tiene múltiplos de ganancias atractivos y la empresa tiene un ratio de valor/ventas de 0,62 por lo que se encuentra subvalorada al momento del análisis.

Fondos Mutuos – Cartera NY

Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock (SHSAX)

En condiciones normales de mercado, el Fondo invierte al menos el 80 % de sus activos totales en valores de renta variable, principalmente acciones comunes, de empresas de ciencias de la salud e industrias afines. El sector de las ciencias de la salud puede incluir empresas de equipos y suministros para el cuidado de la salud, proveedores y servicios de cuidado de la salud, biotecnología y productos farmacéuticos

El Fondo concentrará sus inversiones (es decir, invertirá más de 25% de sus activos) en ciencias de la salud o industrias relacionadas, y puede invertir en empresas ubicadas en países no estadounidenses. El Fondo se reserva el derecho de invertir hasta el 20% de sus activos totales en otros tipos de valores. Estos pueden incluir acciones de empresas no relacionadas con las ciencias de la salud.

Con este posicionamiento buscamos diversificar la cartera posicionándonos en activos que podrían tener una buena performance ante un escenario de estancamiento de la economía o de incertidumbre como proyectamos que serán los próximos meses.

Type	▲ Fund ▶	Benchmark ▶	Net	Type	▶ Fund ▼	Benchmark ▶	Net ▶	■ Fund ■ Benchmark
North America	93.18	99.80	-6.62	Health Care Equip. & Supplies	25.83	20.79	5.04	
				Biotechnology	22.90	20.25	2.65	
Europe	5.43	0.20	5.23	Pharmaceuticals	21.35	28.12	-6.78	
				Health Care Providers & Serv...	15.55	17.96	-2.41	
Asia Pacific Basin	0.66	0.00	0.66	Life Sciences Tools & Services	13.53	11.98	1.55	
Emerging Markets	0.13	0.00	0.13	Cash and/or Derivatives	0.61	0.00	0.61	
				Software	0.23	0.00	0.23	
Cash and/or Derivatives	0.61	0.00	0.61					

BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.) – (BNYMEL)

Este Fondo se incluye en la categoría 7, porque su valor histórico ha indicado volatilidad muy alta. Con un Fondo de categoría 7 tiene usted un riesgo muy alto de perder dinero, pero su oportunidad de ganancias es muy alta.

Lograr el crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo principalmente (es decir, al menos tres cuartas partes de los activos totales del Fondo) en una cartera de valores de renta variable y valores relacionados con renta variable de empresas que tengan su domicilio social en Brasil o que desarrollen una parte preponderante de sus actividades en Brasil.

El Fondo trata de generar rentabilidades estables y superiores a largo plazo mediante una cartera diversificada de acciones brasileñas —sobre todo de capitalización mediana a grande— que según el equipo muestran fundamentales sólidos, valoraciones atractivas y una fuerte generación de flujos de caja (vinculada al reparto de dividendos).

Enfoque de inversión value a largo plazo basado en el análisis fundamental: el Fondo trata de explotar oportunidades de valor en el mercado de renta variable brasileño, invirtiendo en empresas con fundamentales de negocio sólidos. A fin de identificar su valor intrínseco a largo plazo, el equipo de inversión busca compañías con valoraciones atractivas en términos tanto absolutos como relativos, que a continuación filtra en base a motores de valor y análisis de competitividad a largo plazo.

Elegimos este fondo ya que deseamos tener exposición al mercado brasileño ya que, Brasil es una de las principales economías de Latinoamérica y la renta variable en Brasil ha estado en un proceso de consolidación lateral desde fines de 2021. Consideramos que puede ser uno de los mercados emergentes que tenga una buena performance en los próximos meses.

10 PRINCIPALES PARTICIPACIONES (%)

	Fondo
VALE SA BRL NPV	7,4
SENDAS DISTRIBUID BRL NPV	6,5
BANCO BRADESC USD NPV ADR	6,3
BRADESPAR SA BRL NPV PFD	5,1
ITAUSA SA BRL NPV PFD	5,0
GERDAU SA -SP USD NPV ADR	4,9
SANTOS BRASIL PAR BRL NPV	4,8
SUZANO SA BRL NPV	4,7
EMBRAER SA-SP USD NPV ADR	3,8
B3 SA-BRASIL BOLS BRL NPV	3,2

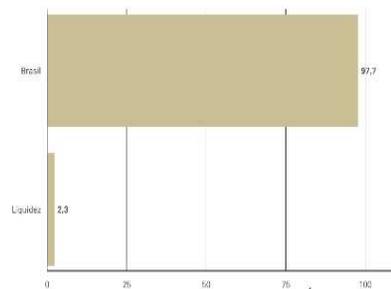
ESTADÍSTICAS DEL FONDO - 3 AÑOS

Jensen Alfa	-0,01
Beta	0,93
Correlación con el Índice	0,99
Ratio de información anualizado	0,05
Ratio de Sharpe anualizado	-0,16
Tracking error anualizado	7,26
R ²	0,97
Desviación estándar anualizada	36,59
Máximo retroceso (drawdown)	-35,99
VaR normal a 95%	-17,46

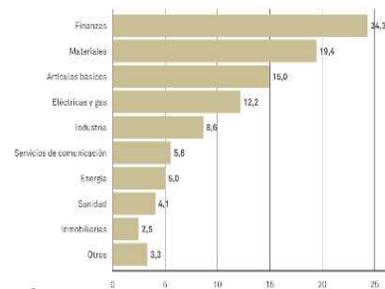
Fuente: BNY Mellon Investment Management EMEA Limited

BNY Mellon Brazil Equity Fund: A 28 febrero 2023

DESGLOSE GEOGRÁFICO (%)



DESGLOSE POR INDUSTRIAS (%)



Indices – Cartera NY

Invesco NASDAQ 100 ETF – (QQQM)

El Nasdaq 100 Index, es un índice bursátil que muestra el comportamiento de las 100 empresas de EEUU e internacionales más grandes del mundo. Fue creado en 1985 y desde 2008 el desempeño que ha tenido el índice ha superado a otros indicadores de crecimientos superando por ejemplo al S&P500.

El índice es un cálculo matemático que refleja un seguimiento de empresas dentro de varios sectores de la economía, incluyendo el tecnológico, biotecnología, telecomunicaciones y de comercio. El índice pondera por capitalización bursátil y volumen de negocio, esto quiere decir que el peso de cada componente esta relacionado a su capitalización de mercado. Dentro del índice podemos encontrar empresas como Microsoft, Amazon, Apple, Facebook, Google, Nvidia, Netflix, Intel, entro otras. La composición de este es revisada anualmente, clasificando todos los emisores que cumplan con los criterios.

Este índice es importante porque es el de más grande capitalización del mundo y se toma como referencia a la hora de invertir. Es un indicador importantísimo dentro del sector tecnológico y se lo considera un parámetro clave en las tendencias del mercado global.

Dentro de las ventajas y los motivos por los que hemos decidido sumar participación dentro de este índice es porque en primera instancia, es un referente importante de la renta variable mundial, ya que, en él están incluidas las empresas más conocidas del mundo y, además, ha tenido muy buenos retornos en los últimos 30 años, por lo que tener una parte de la cartera invertida en el nos parece apropiado. Adicionalmente este índice se comporta bien ante la bajada de tipos de interés, y si bien en este momento de la economía mundial las tasas estadounidenses están altas buscando controlar la inflación, no creemos que pudiese haber subas de tasas de interés por mucho tiempo más, por lo que estar invertidos en el sabiendo esto, nos puede arrojar buenos resultados. Otro motivo por el que creemos atinado tener participación en este índice es que el futuro está estrechamente relacionado con la tecnología y todo pareciese indicar que esto seguirá siendo así, inclusive con un papel cada vez mas importante de este sector en la economía y sociedad global.

iShares China Large-Cap ETF – (FXI.US)

Este ETF nos da exposición a los principales valores chinos de mayor capitalización que cotizan actualmente en la bolsa de Hong Kong.

China es la segunda economía del mundo por detrás de EEUU y se está convirtiendo en líder innovación y tecnología. Esta llamada a ser la economía más grande del mundo en el Siglo XXI. En los últimos años la política de tratamiento del COVID ha provocado grandes periodos de confinamientos mayores que el resto

del mundo y eso ha traído como consecuencia una desaceleración en el crecimiento de la economía china en durante 2020, 2021, 2022 y parte de 2023 también. Mas allá de esto, ningún país ha podido tener un crecimiento tan grande en los últimos 40 años.

El tamaño del país lo hacer un gran productor de materias primas por lo que, si se beneficia del avance de la tecnología, estos 2 factores combinados pueden darle grandes cotas de crecimientos en los próximos años. El país es uno de los líderes de la digitalización a nivel mundial, el país ha hecho un gran pasaje rápido hacia la economía digital y eso lo incentiva a continuar por esa senda.

Actualmente si bien muchas veces las posiciones del regulador chino traen cierta duda en el público inversor por las decisiones que este toma, el país intenta ponerse como un lugar donde empresas de todo el mundo puedan negociar con las mismas garantías que se ofrecen en EEUU y Europa, aunque aun no han llegado a esos niveles.

Otro dato interesante es que como actualmente se considera a África como uno de los continentes claves para el futuro, tanto en potencial de crecimiento de mercado como en términos de producción materias primas y recursos, en este sentido, China durante los últimos años se ha colocado como líder de inversión en ese continente y ha logrado posicionarse de manera dominante allí a estas alturas.

Es una de las pocas economías a nivel mundial que no está enfrentado problema de inflación y esto le da un margen bastante alto para realizar cualquier tipo de impulso fiscal y monetario por parte del estado. Es el aumento de la riqueza y el crecimiento económico del país lo que impulsara la demanda en los próximos años en este país.

A pesar de lo expresado anteriormente en cuanto a la seguridad jurídica y su estabilidad política todavía se mantiene cierto grado de riesgo al ser un país que funciona con una dictadura y por tanto el público inversor tiene cierto miedo de que el gobierno actual pueda interferir de manera radical en cualquier ámbito cambiando rápidamente las reglas del juego. Pero a pesar de mencionar, esto consideramos apropiado tener una parte de capital invertido en este país por el potencial de desarrollo que vemos de cara al futuro.



Adicionalmente a lo comentado anteriormente, desde el punto de vista técnico podemos observar en este grafico semanal, que la bolsa china está cotizando en mínimos por lo que consideramos que los precios actuales son buenos para comenzar a sumar posición en este país, apostando a una subida en el mediano/largo plazo.

Materias Primas – Cartera NY

WTI CRUDE OIL – (USOIL)

El petróleo es una de las materias primas mas importantes de la civilización moderna, ya que, de ella depende gran parte de las actividades que se realizan cotidianamente alrededor del mundo. Es la energía principal de las economías por lo que es fácil entender la importancia y el interés de los inversores en el.

El petróleo WTI es el que hace referencia al West Intermediate Texas, y es el que hace referencia a los precios de futuros del petróleo que se negocian en Nueva York. Es el mas negociado a nivel mundial y es al que se hace referencia principal cuando se habla del precio del crudo en el mundo. De su nombre “West”

y “Texas” tiene que ver con que se extrae de esa zona de los EEUU y luego es “intermediate” porque es un petróleo medio, mas ligero que el Brent del Norte de EEUU.

A nivel mundial los principales productores de esta materia prima son EEUU, Rusia, Arabia Saudí, Canadá e Irak. Entre los primero 10 países productores tenemos el 70% del total producido en el mundo, que son alrededor de 100 millones de barriles diarios. Todos los movimientos, conflictos y decisiones que se toman a nivel geopolítico repercuten fuertemente en el precio.

Dentro de los motivos generales por los que podríamos inclinarnos por invertir en esta materia prima tenemos, en primer lugar, la gran demanda de los países emergente a medida que su desarrollo avance hará que el precio de este se incremente; a pesar de que existen algunos intentos de reemplazar a esta fuente de energía por otras más sustentables, al día de hoy sigue siendo la energía del futuro; con inflaciones altas y estímulo monetario por parte de los gobiernos del mundo el precio de este commodity continuara incrementándose; en un contexto geopolítico como el que existe a nivel mundial en el día de hoy, con varios conflictos latentes entre distintas naciones, invertir en esta materia prima podría ser beneficioso en caso de que cualquiera de estos pudiese pasar a mayores.

Actualmente la OPEP ha decidido extender el recorte de la producción de esta materia prima hasta finales de 2023 y planea extenderlo a todo 2024 para intentar que el precio se recupere, ya que, en el ultimo año el precio ha caído alrededor de un 50%. La extensión y ampliación del recorte es el tercero que se da de forma consecutiva en los últimos meses.



Desde el punto de vista técnico el crudo se encuentra cotizando alrededor de los 70 dólares por barril en una zona de soporte interesante. Esta zona ha funcionado como apoyo desde agosto de 2021 y como resistencia en varias ocasiones desde abril de 2019 a marzo de 2021. Adicionalmente a los motivos que mencionamos anteriormente, podemos añadir entonces que en los valores que lo vemos cotizando hoy podría resultar interesante comenzar a cargar posiciones en esta materia prima, con el objetivo de retornar a máximos en los próximos meses como consecuencia de alguno de los disparadores que hemos explicado antes.

U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF– (GOAU)

A través de este ETF buscamos exposición a empresas dedicadas a la producción de metales preciosos, ya sea a través de medios activos (minería o producción) o pasivos (posesión de regalías o flujos de producción). Llamamos metales preciosos aquellos que están en la naturaleza de forma pura, es decir, sin que estén combinados con algún otro material. Normalmente se habla de metales preciosos haciendo alusión al oro, la plata, el platino, el rodio y el paladio, aunque en el mundo de las inversiones tiene especial importancia el aluminio, que se consideraba metal precioso, aunque ahora se clasifica como metal común.

Como 2023 está siendo un año de fuerte inflación en varias economías la inversión en este tipo de materias primas puede ser una forma de cubrirse ante las subidas de precios y así hacer que las carteras de inversión no se devalúen. Este tipo de metales suelen tener una alta demanda, ya que, tienen diversas utilidades, desde usos industriales hasta, como ya hemos mencionado, reserva de valor. Es justamente por su alta demanda y su limitada producción que los metales preciosos normalmente son activos con baja volatilidad y eso los convierte en instrumentos “seguros” para los inversores.



Benchmark

Cuenta Comitante ALyC

Para la cartera de inversiones que hemos armado en el mercado local hemos efectuado la construcción de un Benchmark que se compone de la siguiente manera:

- El 50% se basa en la evolución del índice de bonos IAMC que confecciona el instituto argentino de mercado de capitales (IAMC).
- El 45% sigue la evolución del índice Merval que proporciona también el instituto argentino de mercado de capitales (IAMC).
- El 5% restante sigue la evolución de la tasa de la caución bursátil.

Cuenta Broker New York

Para esta cartera de inversión hemos construido el Benchmark de la siguiente manera:

- El 65% se basa en la evolución del índice "IDC US Treasury Core Index". (Renta Fija)
- El 20% se basa en la evolución del índice "MSCI World". (Renta variable mundial)
- El 10% se basa en la evolución del índice "S&P GSCI Total Return Index". (Materias Primas)
- El 5% restante sigue la evolución del índice "MSCI Emrging Markets Index". (Renta Variable de mercado emergentes)

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 17/07/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Finalizado la segunda semana completa de julio y hubo datos claves en Wall Street. Se conoció el dato de inflación que fue sorpresivo para el mercado, ya que, se esperaba que fuera positivo, pero fue mejor de lo que se pronosticaba y situándose en un 3% acercándose al objetivo del 2% establecido por la reserva federal. Con este dato el mercado subió y logro superar algunos niveles clave desde el punto de vista técnico. Esto no modifico las probabilidades altas de que en la próxima reunión de la reserva federal se suba la tasa de interés 25 puntos, pero si mejoro las expectativas en cuanto a la inflación a lo largo de la curva.

Por otra parte, comenzó la etapa más fuerte en lo que respecta a presentación de balances y entre las compañías más importantes que presentaron esta semana se destaca PepsiCo que logro superar lo que se esperaba en la previa. Asimismo, la mirada estuvo puesta en el sector financiero, con la presentación de JPMorgan, Citi y Wells Fargo que también logro superar lo estimado por analistas y arrancaron la jornada posterior con subas, aunque luego no lo lograron sostener.

En líneas generales, el comienzo de la segunda semana comenzó esperando los datos antes mencionados y con el correr de la misma el comportamiento de los principales índices fue mixto y el que más subió fue el Nasdaq con un 3,57%.

Para la próxima semana tendremos continuidad en lo que hace la presentación de balances y lo que más se destaca es Tesla, Netflix y J&J, entre otros que también estarán exhibiendo sus números.

Análisis coyuntura local

El mercado local ingresa en la recta final antes de las elecciones primarias que se darán el próximo 13 de agosto y en ese contexto el mercado comienza a aumentar su volatilidad debido a las diferentes expectativas de los inversores sobre los escenarios que podrían darse. El dólar CCL termino la semana a \$533,71, el MEP \$490 y el dólar oficial termina en \$279. El riesgo país es de 2042 puntos.

En ese escenario el Merval mantiene su tendencia alcista y acumula una suba de más de 100% en lo que va del año, aunque en las últimas semanas mostro un poco menos de fuerza, lo que genera incertidumbre sobre lo que se vendrá en el corto plazo. Medido en dólares subió un 39% en 2023 por encima de los USD 800. En relación con la renta fija, los bonos en dólares tuvieron alzas en sus cotizaciones las últimas semanas. El bono AL30 acumula una ganancia de más de 21% con una TIR en 42%, mientras que la del GD30 es del 24% con un rendimiento de 34%. Aunque se sabe que para los mercados estos rendimientos que señalamos son altos e implican un desequilibrio económico grande, los bonos mejoraron ante las expectativas que hay producto de las elecciones primarias de agosto.

Durante las últimas semanas el banco central continúa vendiendo reservas para mantener la cotización del dólar MEP y además continúan las conversaciones para cerrar la negociación con el fondo monetario internacional para el otorgamiento de una nueva línea de préstamos para los vencimientos que tiene el país en las próximas semanas. Como consecuencia de esto se espera para los próximos días anuncios por parte del ministro de economía Sergio Massa sobre nuevas medidas que afectaran a la economía y siembra incertidumbre ante una posible devaluación del tipo de cambio oficial.

El INDEC publico las cifras de inflación del mes de junio y los precios al consumidor aumentaron 6%, suman un total del 50,7% en 2023 y la inflación interanual se ubica en 115,6 El dato de junio da un desacelere de la inflación de 1,8 puntos en relación con el mes anterior. En el corto plazo, es decir para el mes de Julio se espera que este entre el 7% y el 8% y para el resto del año se estima que continuara alta alrededor de estos valores.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

Posición al 03/07/2023

Cuenta Comitente NY

Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.74	18,570.20	18.91%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.40	21,080.00	21.47%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.95	4,947.50	5.04%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.86	4,943.00	5.03%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	105.97	5,298.50	5.40%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	53.40	5,340.00	5.44%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	152.36	5,332.60	5.43%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.67	2,767.00	2.82%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	12.38	3,095.00	3.15%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	213.12	3,196.80	3.26%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.70	3,324.00	3.39%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRo	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	66.14	3,307.00	3.37%	
IN Y Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.08	2,052.00	2.09%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	70.08	4,204.80	4.28%	
Global GO GOLD and Precious Metal Miners	Renta Variable	ETF Commodities	150	16.79	2,518.50	2.57%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			203.92	0.21%	
California Municipal Money Fund - Investo	Liquidez	Liquidez			8,000.00	8.15%	
					98,180.82		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD
17/07/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	8,000.00	0.08%	8,006.29	0.00	0.00	8,006.29
17/07/2023	Compra	Acciones	HUM	7.00	434.05	-3,038.35	-5.00	0.00	-3,043.35
20/07/2023	Compra	Bonos cooperativos	Wells Fargo & Co. 7,625%	25.00	101.1	-2,527.50	-5.00	0.00	-2,532.50
20/07/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.10%	-2,000.00	-1.10	0.00	-2,001.10
				10,032.00	535.15	440.44	-11.10	0.00	429.34

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 17/07/2023</i>								
<i>Cuenta Comitente NY</i>								
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD	
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.18	18,671.40	19.03%	0.54%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.60	21,120.00	21.53%	0.19%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	99.10	4,955.00	5.05%	0.15%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	100.55	5,027.50	5.13%	1.71%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos cooperativos	50	105.86	5,293.00	5.40%	-0.10%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos cooperativos	100	41.34	4,134.00	4.21%	-22.58%	
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos cooperativos	25	101.10	2,527.50	2.58%		
					0.00	0.00%		
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	157.34	5,506.90	5.61%	3.27%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	28.08	2,808.00	2.86%	1.48%	
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	14.11	3,527.50	3.60%	13.97%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	210.03	3,150.45	3.21%	-1.45%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.12	3,254.40	3.32%	-2.09%	
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	434	3,038.35	3.10%		
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	66.14	3,307.00	3.37%	0.00%	
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.07	2,033.00	2.07%	-0.93%	
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	74.08	4,444.80	4.53%	5.71%	
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	17.73	2,659.50	2.71%	5.60%	
					0.00	0.00%		
					0.00	0.00%		
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			633.26	0.65%		
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	2.04%		
					98,091.56			

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,633.26	2.68%
<i>Renta fija</i>	61,728.40	62.93%
<i>Renta variable</i>	33,729.90	34.39%
	98,091.56	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,633.26	2.68%
<i>Deuda Publica</i>	49,773.90	50.74%
<i>Deuda Privada</i>	11,954.50	12.19%
<i>Indices RV</i>	8,314.90	8.48%
<i>Acciones</i>	12,970.70	13.22%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,340.00	5.44%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,104.30	7.24%
	98,091.56	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%
Resultado vs Benchmark	-0.91%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 03/07/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	284.50	4,267,500.00	8,386.23	8.58%		
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	292.95	4,394,250.00	8,635.31	8.84%		
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	136.53	1,092,240.00	2,146.40	2.20%		
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	166.71	1,333,640.00	2,620.79	2.68%		
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	493.50	4,441,500.00	8,728.16	8.93%		
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	468.00	4,212,000.00	8,277.16	8.47%		
On Genneia Sa Regs 8.75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	463.00	4,167,000.00	8,188.73	8.38%		
On Mastellone Hnos Regs 10.95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	515.00	4,635,000.00	9,108.42	9.32%		
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,064.80	1,597,200.00	3,138.72	3.21%		
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	413.00	1,239,000.00	2,434.81	2.49%		
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	6,715.00	1,343,000.00	2,639.18	2.70%		
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	372.50	1,490,000.00	2,928.06	3.00%		
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	344.20	860,500.00	1,691.00	1.73%		
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	885.25	1,770,500.00	3,479.28	3.56%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	9,472.50	2,368,125.00	4,653.69	4.76%		
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	6,175.00	1,389,375.00	2,730.31	2.79%		
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	9,941.00	2,236,725.00	4,395.47	4.50%		
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	8,444.00	1,688,800.00	3,318.73	3.40%		
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	12,574.50	3,143,625.00	6,177.66	6.32%		
Efectivo en cuenta		Liquidez			66,393.23	130.47	0.13%		
Caucion		Liquidez			2,000,000.00	3,930.28	4.02%		
					49,736,373.23	97,738.86	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
17/07/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 dias		2,062,696.99	-773.18	-216.58	2,061,707.22	3,862.97
17/07/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 dias		-800,000.00	-299.87	-84.00	-800,383.87	-1,499.66
17/07/2023	Compra	Acciones	YPF	150.00	8,135.70	-1,220,355.00	-457.44	-128.14	-1,220,940.57	-2,287.65
						42,341.99	-1,530.49	-428.72	40,382.78	75.66

Posición Final Cuenta Comitante ALyC

<i>Posición al 17/07/2023</i>									
<i>Cuenta Comitante ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	299.50	4,492,500.00	8,417.49	8.47%	5.27%	0.37%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	296.19	4,442,850.00	8,324.46	8.38%	1.11%	-3.60%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	145.05	1,160,400.00	2,174.21	2.19%	6.24%	1.30%
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	181.80	1,454,400.00	2,725.08	2.74%	9.05%	3.98%
On Telecom Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	509.00	4,581,000.00	8,583.31	8.64%	3.14%	-1.66%
Ypf S.A. - Clase XVII - Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	512.00	4,608,000.00	8,633.90	8.69%	9.40%	4.31%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	485.00	4,365,000.00	8,178.60	8.23%	4.75%	-0.12%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	544.35	4,899,105.00	9,179.34	9.24%	5.70%	0.78%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,069.15	1,603,725.00	3,004.86	3.02%	0.41%	-4.26%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	480.00	1,440,000.00	2,698.09	2.72%	16.22%	10.81%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	6,691.50	1,338,300.00	2,507.54	2.52%	-0.35%	-4.99%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	462.50	1,850,000.00	3,466.30	3.49%	24.16%	18.38%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	386.70	966,750.00	1,811.38	1.82%	12.35%	7.12%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	957.15	1,914,300.00	3,586.78	3.61%	8.12%	3.09%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,135.70	1,220,355.00	2,286.55	2.30%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	10,052.50	2,513,125.00	4,708.78	4.74%	6.12%	1.18%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	6,667.00	1,500,075.00	2,810.66	2.83%	7.97%	2.94%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	10,892.50	2,450,812.50	4,592.03	4.62%	9.57%	4.47%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	9,290.00	1,858,000.00	3,481.29	3.50%	10.02%	4.90%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	13,876.00	3,469,000.00	6,499.78	6.54%	10.35%	5.21%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			106,776.01	200.06	0.20%		
	Caucion	Liquidez			800,000.00	1,498.94	1.51%		
					53,034,473.51	99,369.46	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	906,776.01	1.71%
<i>Renta fija</i>	30,003,255.00	56.57%
<i>Renta variable</i>	22,124,442.50	41.72%
	53,034,473.51	100%

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	906,776	1.71%
<i>Bonos Duales</i>	8,935,350	16.85%
<i>FCI</i>	0	0.00%
<i>ON</i>	18,453,105	34.79%
<i>Acciones</i>	10,333,430	19.48%
<i>Bonos USD</i>	2,614,800	4.93%
<i>Cedears</i>	11,791,013	22.23%
	53,034,473.51	

Benchmark Cartera Cuenta Comitante ALyC (Argentina)

	17/07/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	2.48%
<i>Rendimientos Cartera</i>	6.69%
Resultado vs Benchmark	4.22%

Posicion Consolidada al 17/07/2023

	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u><i>Cartera Total</i></u>	197,461.02	1,541.34	0.79%
<u><i>Cuenta Comitante ALyC</i></u>	99,369.46	1,630.60	1.67%
<u><i>Cuenta comitante New York</i></u>	98,091.56	-89.26	-0.09%

YPF – Yacimientos Petrolíferos Argentinos SA

Es una empresa fundada en 1992 como empresa estatal. En 1992 con la presidencia de Menem fue parcialmente privatizada. En 1999 fue adquirida por la empresa Repsol que adquirió el control de la empresa con un 81%. Durante 2012 con Cristian Kirchner como presidente se envió un proyecto para expropiar el 51% del capital accionario, que en mayo de ese año se convirtió en ley. Actualmente la estructura accionaria es 49% cotización pública y el 51% del Estado Nacional. Actualmente existe un juicio en contra del Estado argentino, ya que, al momento de la expropiación de la participación de Repsol, no se realizó una OPA (oferta pública de acciones) como figura en el estatuto de la compañía y eso perjudicó el porcentaje de participación del resto de los accionistas. YPF fue liberado en este litigio, pero igualmente todavía resta definir el monto que efectivamente se pague, pero las apelaciones que pudiesen surgir por parte de la parte perjudicada podrían volver a incluir a YPF en medio de este litigio lo que le da un riesgo potencial.

Actualmente del total de ingresos que genera la compañía el 12% proviene de lo que es exploración y producción de petróleo y el 80% corresponde a refinería, es decir, la conversión del petróleo por ejemplo en combustibles y dentro de este porcentaje el 40% corresponde a venta de combustible en estaciones de servicios, lo que indica la magnitud e importancia de esta actividad. El porcentaje restante viene de otros ingresos como servicios, ingresos financieros, etc. Si miramos el total de ventas por destino el 11% son exportaciones y el 89% corresponde al mercado local.

Reservas

Reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas	12M 2017	12M 2018	12M 2019	12M 2020	12M 2021	12M 2022
Cifras no auditadas, en MMboe						
Crudo	422	582	613	483	643	606
NGL	58	56	60	63	64	77
Gas Natural	449	442	399	376	436	503
Total reservas comprobadas, desarrolladas y no desarrolladas	929	1.080	1.073	922	1.143	1.187
Desglose de reservas						
Convencional	854	878	735	566	587	393
Shale	75	201	338	356	556	794

ESTADO DE RESULTADOS

<i>USD (millones)</i>	dic.22		dic.21		dic.20	
Ventas	18.757		13.238		9.376	
Gcia Bruta	5.073	27%	2.528	19%	608	6%
EBITDA	4.947	26%	3.839	29%	1.454	16%
Rdo	2.234	12%	-34	0%	-1.098	-12%

En el Estado de Resultados podemos observar el aumento de las ventas en los últimos ejercicios aumentando también el margen de ganancias bruta. También hay un aumento en el resultado final que paso de ser perdida en 2020 a un 12% en su último ejercicio anual. El EBITDA creció nominalmente en el último ejercicio y se mantuvo en cuanto a porcentaje.

SITUACIÓN PATRIMONIAL

<i>USD (millones)</i>	dic.22	dic.21	dic.20
Activo Cte	5.143	4.543	3.897
Activo No Cte	20.769	18.747	18.985
Activo	25.912	23.290	22.882
Pasivo Cte	4.783	3.811	4.410
Pasivo No Cte	10.577	11.215	10.341
Pasivo	15.360	15.026	14.751
P. Neto	10.552	8.265	8.131
Deuda Financiera	7.654	7.921	8.621
Bienes de Uso	17.510	16.003	16.413

Es importante ver el estado de situación patrimonial de la compañía sabiendo que la mayoría de los insumos de esta son en dólares y como se mencionó anteriormente solo el 11% de sus ingresos son en esa moneda. La mayoría de su activo este compuesto por bienes de uso y hace referencia a todos los pozos de explotación, maquinarias y demás maquinaria que necesita la compañía para desarrollar su actividad. Es interesante observar cómo crece el patrimonio neto de la compañía, lo que indica que cada vez más su negocio se financia con capital propio y como disminuye su deuda financiera en dólares lo que creemos es un síntoma muy bueno de cara al futuro continuar con este camino.

RATIOS

	2022	2021	2020
Liquidez	1,08	1,19	0,88
Endeudamiento	0,59	0,65	0,64
Deuda/ EBITDA	1,55	2,06	5,93

En línea con lo mencionado antes, en este cuadro se puede observar la pronunciada disminución del ratio deuda/EBITDA que paso de casi 6 años a 1,5 lo que indica que en 1 año y medio con lo que genera la compañía podría pagar su deuda actual. A esto debemos agregarle que la deuda actual de la compañía vence en un porcentaje muy chico en lo que queda de 2023, el resto va repartido de 2024 a 2028 en adelante y además, YPF no a pesar de encontrarse en Argentina con todo lo que eso conlleva, no tiene grandes problemas para acceder al mercado financiero.



Durante esta última semana hemos visto que la compañía ha estado lateralizando. Debido a que en las próximas semanas se esperan noticias del fondo monetario internacional y sobre una posible devaluación que podrían afectar positivamente la cotización de este papel. Es por este motivo que hemos decidido entrar con parte del dinero que teníamos excedente en liquidez para aprovechar un posible movimiento al alza en el corto plazo y también podría quedar incorporada a la cartera para el largo plazo en el caso que continúe la tendencia alcista.

Humana Inc.

Humana Inc. se dedica a la prestación de servicios de seguros médicos. Opera a través de los segmentos de Seguros y Center Well. El segmento de seguros consta de beneficios de Medicare comercializados para individuos o directamente a través de cuentas grupales de Medicare, así como un contrato con CMS para administrar el programa de plan de medicamentos recetados y contratos con varios estados para brindar Medicaid.

La compañía fue fundada en 1961 en Estados Unidos, hoy en día cuenta con alrededor de 12 millones de clientes y tiene unos 25 mil empleados allí. Fue una de las pioneras en la comercialización de seguros de salud y desde los años 90 a la actualidad ha efectuado varias adquisiciones de compañía con las que se ha fusionado para continuar su crecimiento.

Una parte importante de los ingresos de la compañía se generan de las primas y comisiones cobradas a los miembros afiliados (familias, personas o empresas) que pagan para acceder a los servicios de asistencia sanitaria. Adicionalmente la empresa otorga planes de medicamentos recetados, donde la empresa trabaja con el estado que cubre el costo de esos planes y esto aporta otra parte importante de los ingresos de la compañía. Por otro lado, la compañía obtiene otra parte menor de sus ingresos a través de inversiones en acciones, bonos y propiedades con el objetivo de que esta actividad le de fondos para financiar sus operaciones principales.

La compañía tiene buenos argumentos fundamentales para invertir a largo plazo, esto también lo demuestra el crecimiento exponencial que viene teniendo año tras año en su capitalización bursátil. En la actualidad, a lo que le hemos prestado atención para decidir si invertir o no en esta compañía son argumentos del tipo técnico, que desarrollaremos aquí debajo.



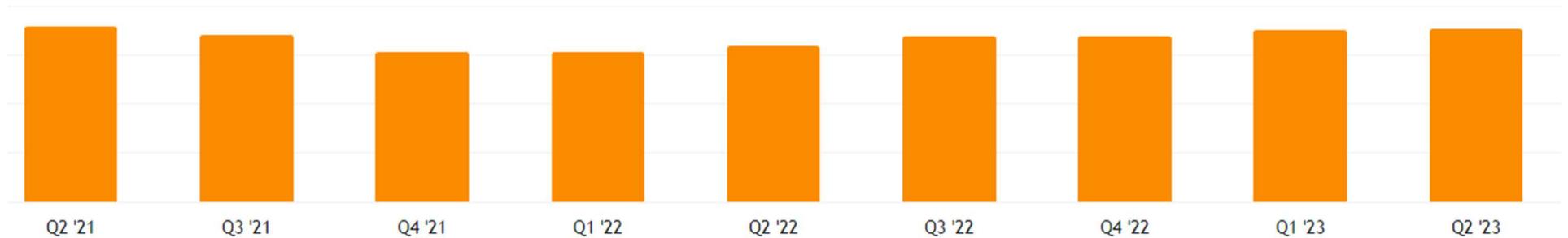
En los últimos 9 meses la empresa ha corregido en su precio en un 26% desde los máximos de octubre de 2022. En un gráfico diario podemos observar el corta ascendente en MACD y podemos ver una divergencia alcista en el RSI. El precio de la acción ha encontrado un soporte alrededor de los 424 dólares y creemos que puede ser una buena oportunidad en estos precios de comprar acciones de la compañía, teniendo cuenta, además, que los sectores de salud funcionan bien históricamente en épocas de inestabilidad económica como la que estamos viendo hoy en los mercados a nivel mundial.

Wells Fargo & Company

Es un grupo bancario de servicios financieros bien diversificados. Tiene 3 segmentos operativos bien marcados que son la banca comunitaria, la banca mayorista y la gestión de inversiones y patrimonios. Esta actividad es desarrollada de forma comercial con grande empresas, medianas y personas. Adicionalmente a esto da otros servicios del tipo financiero desde sus empresas subsidiarias que se dedican a diversos negocios como hipotecas, financiamiento del consumo, arrendamientos de maquinarias, banca de inversión, entre otros.

En el segundo trimestre de este año la empresa logro un beneficio neto de 4.938 millones de dólares lo que supone un incremento de más del 50% con respecto al año anterior como consecuencia del aumento del margen financiero gracias a las subidas de tipos por parte del FED.

A continuación, podemos ver la estabilidad del ratio deuda largo plazo sobre activos totales con el correr de los trimestres.



Creemos que la emisión de bonos a una tasa del 7,625% por parte de este grupo financiero es una buena oportunidad para diversificar la inversión en renta fija en un grupo que se muestra solido en la actualidad y también tuvo ese comportamiento en el pasado. Mientras el contexto siga siendo de tasas de interés altas el negocio del grupo continuara creciendo y por ende seguirá reportando buenos resultados que incrementaran su flujo de caja.

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 31/07/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Durante la tercera semana del mes la volatilidad fue mayor de la esperada por la presentación de balances que generaban mucha expectativa como el de bancos como Morgan Stanley, Bank of America y Goldman Sachs. Los primer 2 fueron mejores de los que se esperaban y el de Goldman que no cumplió con las expectativas. Durante los últimos días de la semana, también presentaron sus números Tesla, Netflix y American Express, entre otras. Estas 3 han informado beneficios por acción mejores de los esperados, aunque las cotizaciones no acompañaron estos números debido a las proyecciones futuras presentadas. La que si tuvo mejores números de los esperados y también mejora en sus previsiones fue J&J que logro subir en su cotización.

En la última semana del mes también hubo presentaciones de balances de importantes empresas como Chevron, General Electric, General Motors, 3M, Google, Microsoft, Coca Cola, Meta, Mc Donalds, Intel y Ford, entre otras. Todas presentaron números mejores que los estimados.

Por otro lado, hubo otras noticias importantes. En primer lugar, hay que destacar que se conoció la nueva distribución de acciones en el índice Nasdaq. Luego, también, la Reserva Federal tuvo su reunión de 2 días, donde dio a conocer la subida de 25 puntos básicos en la tasa de interés. Además, mencionaron un optimismo en cuanto a la reducción de la inflación, lo que daría lugar a mayor flexibilidad por parte de la FED para tomar medidas económicas con el objetivo de mantener la inflación en 2%. Y, por último, hay que mencionar que el dato de PBI fue mejor de lo estimado y el PCE de junio salió igual a lo que se pronosticaba.

Con toda esta información los principales índices de EEUU terminaron al alza. El Nasdaq subiendo un 2,09%, el SP 1,03% y el Dow un 0,64%.

La próxima semana se continuará con la presentación de balances y destacan AMD, Starbucks, Uber, Paypal, Mercado Libre, Amazon y Apple, entre otras.

Análisis coyuntura local

Durante la última semana el gobierno anuncio un paquete de medidas impositivas que cambian las cotizaciones del dólar para los distintos sectores, el objetivo de estas es detener la salida de reservas y alcanzar el acuerdo con el FMI para reformular el programa actual. Una de las medidas fue una nueva edición del dólar para las economías regionales (sin la soja) a un valor de \$340 a partir del 31 de agosto. De esta forma el gobierno espera obtener una liquidación de divisas de unos USD 2.000 aproximadamente. Por otro lado, se aumentó el impuesto sobre el dólar ahorro equiparándolo con el dólar tarjeta. Por lo que el dólar ahorro quedaría conformado de la siguiente manera, TC oficial más 30% de impuesto país y 35% de percepción. Por su parte, el dólar tarjeta continuara aplicándose para gastos menores a 300 dólares y el dólar Qatar para consumos mayores a ese límite.

En lo que respecta a importaciones, se confirmó que se aplicara una alícuota del 25% para todos los servicios en concepto de impuesto país quedando exceptuados recitales, fletes y educación y salud. Y para los bienes importados la alícuota será del 7,5%, no aplicándose para insumos y bienes intermedios que estén relacionados con la canasta alimentaria básica, ni tampoco para aquellas importaciones que luego se conviertan en bienes exportables.

Si bien todas las medidas anunciadas tendrán consecuencia en la inflación, en una suba de costos para importar y mayor presión fiscal para algunos sectores de la economía, se espera que de esta forma el déficit fiscal pueda acercarse al pactado con el FMI que es del 1,9% del PBI. Muchos analistas comentan que si estas medidas no se acompañan con una reducción del gasto pública igualmente no alcanzarán para cumplir con las metas pactadas con el Fondo.

Con estas novedades el dólar CCL terminó la semana a \$551,27, el MEP \$509.02 y el dólar oficial termina en \$286. El riesgo país descendió a 1980 puntos.

Una noticia importante que podría surgir en las primeras semanas de septiembre es con respecto a YPF es la definición del monto que el Estado Nacional debería desembolsar por el juicio de expropiación, donde se manejan montos de entre 16 millones de dólares a 490 millones de dólares, esto depende de la cotización de YPF que cambió durante la incorporación por parte del Estado y por la tasa de interés que se aplique que puede ir entre 0% y 8%.

En lo que respecta a los bonos soberanos en dólares, venimos de semanas positivas donde el AL30 y el GD30 subieron su cotización entre un 12% y un 9,75% en pesos. El AL30 terminó con una paridad de alrededor del 30% mientras que el GD30 en torno al 37%. Seguramente en las próximas semanas se moverán de acuerdo con las novedades que existan con respecto a la negociación con el FMI.

Por el lado de la renta variable, el índice Merval continúa en valores máximos y acumula subidas de más de 130% en lo que va de 2023.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

Posición al 17/07/2023

Cuenta Comitente NY

Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.18	18,671.40	19.03%	0.54%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.60	21,120.00	21.53%	0.19%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	99.10	4,955.00	5.05%	0.15%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	100.55	5,027.50	5.13%	1.71%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	105.86	5,293.00	5.40%	-0.10%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	41.34	4,134.00	4.21%	-22.58%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.10	2,527.50	2.58%	
					0.00	0.00%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	157.34	5,506.90	5.61%	3.27%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	28.08	2,808.00	2.86%	1.48%
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	14.11	3,527.50	3.60%	13.97%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	210.03	3,150.45	3.21%	-1.45%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.12	3,254.40	3.32%	-2.09%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	434	3,038.35	3.10%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	66.14	3,307.00	3.37%	0.00%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.07	2,033.00	2.07%	-0.93%
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	74.08	4,444.80	4.53%	5.71%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	17.73	2,659.50	2.71%	5.60%
					0.00	0.00%	
					0.00	0.00%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			633.26	0.65%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	2.04%	
					98,091.56		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD
31/07/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.10%	2,001.99	0.00	0.00	2,001.99
31/07/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.00%	-2,000.00	-1.10	0.00	-2,001.10
				4,000.00	0.00	1.99	-1.10	0.00	0.89

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 31/07/2023</i>								
<i>Cuenta Comitente NY</i>								
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD	
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.12	18,657.60	18.61%	-0.07%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.80	21,160.00	21.11%	0.19%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	99.37	4,968.50	4.96%	0.27%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	99.92	4,996.00	4.98%	-0.63%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	105.59	5,279.50	5.27%	-0.26%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	49.07	4,907.00	4.89%	18.70%	
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.28	2,557.00	2.55%	1.17%	
 								
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	157.93	5,527.55	5.51%	0.37%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	30.37	3,037.00	3.03%	8.16%	
 								
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	15.11	3,777.50	3.77%	7.09%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	217.17	3,257.55	3.25%	3.40%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.87	3,344.40	3.34%	2.77%	
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	455.96	3,191.72	3.18%	5.05%	
 								
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.34	3,267.00	3.26%	-1.21%	
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.13	2,147.00	2.14%	5.61%	
 								
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	81.72	4,903.20	4.89%	10.31%	
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	17.58	2,637.00	2.63%	-0.85%	
 								
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			634.15	0.63%		
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	2.00%		
					100,249.67			

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,634.15	2.63%
<i>Renta fija</i>	62,525.60	62.37%
<i>Renta variable</i>	35,089.92	35.00%
	100,249.67	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,634.15	2.63%
<i>Deuda Publica</i>	49,782.10	49.66%
<i>Deuda Privada</i>	12,743.50	12.71%
<i>Indices RV</i>	8,564.55	8.54%
<i>Acciones</i>	13,571.17	13.54%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,414.00	5.40%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,540.20	7.52%
	100,249.67	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)		
	17/07/2023	31/07/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 17/07/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Ticker	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	299.50	4,492,500.00	8,417.49	8.47%	5.27%	0.37%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	296.19	4,442,850.00	8,324.46	8.38%	1.11%	-3.60%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	145.05	1,160,400.00	2,174.21	2.19%	6.24%	1.30%
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	181.80	1,454,400.00	2,725.08	2.74%	9.05%	3.98%
On Telecom Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	509.00	4,581,000.00	8,583.31	8.64%	3.14%	-1.66%
Ypf S.A. - Clase Xvii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	512.00	4,608,000.00	8,633.90	8.69%	9.40%	4.31%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	485.00	4,365,000.00	8,178.60	8.23%	4.75%	-0.12%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	544.35	4,899,105.00	9,179.34	9.24%	5.70%	0.78%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,069.15	1,603,725.00	3,004.86	3.02%	0.41%	-4.26%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	480.00	1,440,000.00	2,698.09	2.72%	16.22%	10.81%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	6,691.50	1,338,300.00	2,507.54	2.52%	-0.35%	-4.99%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	462.50	1,850,000.00	3,466.30	3.49%	24.16%	18.38%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	386.70	966,750.00	1,811.38	1.82%	12.35%	7.12%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	957.15	1,914,300.00	3,586.78	3.61%	8.12%	3.09%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,135.70	1,220,355.00	2,286.55	2.30%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	10,052.50	2,513,125.00	4,708.78	4.74%	6.12%	1.18%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	6,667.00	1,500,075.00	2,810.66	2.83%	7.97%	2.94%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	10,892.50	2,450,812.50	4,592.03	4.62%	9.57%	4.47%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	9,290.00	1,858,000.00	3,481.29	3.50%	10.02%	4.90%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	13,876.00	3,469,000.00	6,499.78	6.54%	10.35%	5.21%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			106,776.01	200.06	0.20%		
	Caucion	Liquidez			800,000.00	1,498.94	1.51%		
					53,034,473.51	99,369.46	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
31/07/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 días		827,564.27	-310.20	-86.89	827,167.18	1,500.48
31/07/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 días		-800,000.00	-299.87	-84.00	-800,383.87	-1,451.89
						27,564.27	-610.07	-170.89	26,783.31	48.58

Durante las últimas semanas hemos decidido no efectuar movimientos en nuestras posiciones ya que consideramos que nuestra cartera se encuentra correctamente diversificada para estar cubiertos ante los distintos movimientos que podrían darse de acuerdo con los resultados que se dieran en las elecciones

de la semana próxima. Luego de ver como se dan las cosas consideraremos efectuar movimientos para quedar nuevamente posicionados de manera diversificada para los escenarios que podrían darse en el futuro.

Posición Final Cuenta Comitante ALyC

<i>Posición al 31/07/2023</i>									
<i>Cuenta Comitante ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	318.00	4,770,000.00	8,652.75	8.65%	6.18%	2.79%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	310.80	4,662,000.00	8,456.84	8.46%	4.93%	1.59%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	162.70	1,301,600.00	2,361.09	2.36%	12.17%	8.60%
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	199.50	1,596,000.00	2,895.13	2.90%	9.74%	6.24%
Grupos de Inversión									
On Telecom Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	519.00	4,671,000.00	8,473.16	8.47%	1.96%	-1.28%
Ypf S.A. - Clase Xvii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	532.00	4,788,000.00	8,685.40	8.69%	3.91%	0.60%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	505.95	4,553,550.00	8,260.11	8.26%	4.32%	1.00%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	563.95	5,075,550.00	9,207.01	9.21%	3.60%	0.30%
Acciones									
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,038.30	1,557,450.00	2,825.20	2.83%	-2.89%	-5.98%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	414.50	1,243,500.00	2,255.70	2.26%	-13.65%	-16.40%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	7,730.00	1,546,000.00	2,804.43	2.80%	15.52%	11.84%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	430.50	1,722,000.00	3,123.70	3.12%	-6.92%	-9.88%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	361.85	904,625.00	1,640.98	1.64%	-6.43%	-9.41%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	929.84	1,859,680.00	3,373.45	3.37%	-2.85%	-5.95%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,220.19	1,233,028.50	2,236.71	2.24%	1.04%	-2.18%
Cedears									
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	10,882.50	2,720,625.00	4,935.20	4.94%	8.26%	4.81%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	7,108.00	1,599,300.00	2,901.12	2.90%	6.61%	3.22%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	12,652.50	2,846,812.50	5,164.10	5.16%	16.16%	12.46%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	9,660.00	1,932,000.00	3,504.63	3.50%	3.98%	0.67%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	14,450.00	3,612,500.00	6,553.05	6.55%	4.14%	0.82%
						0.00			
						0.00			
Efectivo en cuenta						133,559.32	242.28	0.24%	
Caucion						800,000.00	1,451.19	1.45%	
						55,128,780.32	100,003.23	100.00%	

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	1,015,791.32	1.84%
Renta fija	31,417,700.00	56.90%
Renta variable	22,777,521.00	41.26%
	55,211,012.32	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	1,015,791	1.84%
Bonos Duales	9,432,000	17.08%
FCI	0	0.00%
ON	19,088,100	34.57%
Acciones	10,066,284	18.23%
Bonos USD	2,897,600	5.25%
Cedears	12,711,238	23.02%
	55,211,012.32	

Benchmark Cartera Cuenta Comitente ALyC (Argentina)		
	17/07/2023	31/07/2023
TOTAL Benchmark	2.48%	3.79%
Rendimientos Cartera	6.69%	3.98%
Resultado vs Benchmark	4.22%	0.19%

<u>Posicion Consolidada al 31/07/2023</u>			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	200,252.90	2,791.88	1.43%
<u>Cuenta Comitente ALyC</u>	100,003.23	633.77	0.65%
<u>Cuenta comitente New York</u>	100,249.67	2,158.11	2.20%

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 14/08/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

En los primeros días del mes de agosto hemos conocido los datos de empleo y las nóminas no agrícolas. La tasa de desempleo fue menor que la que se esperaba 3,5% contra 3,6%. En lo que respecta a las nóminas también el dato fue menor, 187.000 vs. 200.000 esperadas. Otro hecho destacado de estos primeros días fue que la agencia de calificaciones Fitch rebajo la calificación de EEUU desde AAA a AA+, haciendo mención de un posible deterioro fiscal en los próximos años y a las negociaciones por el techo de la deuda.

También en línea con lo comentado semanas atrás, se continuaron dando a conocer los números de empresas que presentaron balance como Pfizer, Starbucks, Mercado Libre, Paypal, Moderna, Tenaris, Apple, Amazon, Airbnb, entre otras. Todas estas presentaron beneficios por acción superiores a los que se esperaban.

La semana que le siguió a los primeros días de agosto fue de una alta volatilidad y comenzando a llegar a su fin la temporada de balances. Entre las compañías que presentaron números tenemos a Alibaba y Disney como destacadas y que han superado las estimaciones que se tenían.

Se conoció el dato de inflación que fue muy cercano al estimado 3,2% anual y el índice de precios al consumidor que fue levemente superior a lo que se esperaba y que alerta sobre lo que pueda hacer la FED luego del receso de agosto. Por último, hay que mencionar que la calificadora Moody's bajo la calificación de prestamistas medios y volvieron a surgir temores sobre el sector financiero y su solvencia económica, lo que llevo hacer descender las cotizaciones.

Con lo anteriormente mencionado, los principales índices de EEUU terminaron la semana de forma variada. El Nasdaq y el Dow subieron 1,57% y 0,68% respectivamente, mientras que el SP500 acumulo una baja del 0,27%.

Análisis coyuntura local

Durante las semanas previas a las elecciones el Merval experimento fuertes subas, las empresas más destacadas en esas subas fueron Grupo Galicia, Banco Frances y Central Puerto. También los bonos soberanos tuvieron comportamientos positivos, aunque fueron semanas con una muy grande volatilidad debido a las fuertes intervenciones por parte del gobierno y eso también afecto a los dólares financieros el CCL cerro en \$655,06 y el MEP a 636,84. De acuerdo con estos movimientos el mercado continuo super defensivo y los inversores siguen buscando dolarizar sus carteras. El oficial por su parte ascendió hasta los \$365,5 y marco una devaluación bastante grande y mucho mayor a la que veníamos viendo en meses anteriores, lo que comienza a achicar la brecha con el resto de los dólares de la economía, en sintonía con el objetivo planteado por el FMI.

Los principales bancos internacionales están afirmando que la confianza en el mercado argentino podría mejorar por las grandes probabilidades de cambio hacia políticas más moderadas a partir de diciembre, pero igualmente afirman que en el corto plazo la situación podría ser complicada porque existen muchos interrogantes.

Durante las semanas previas al informe varias empresas presentaron balance. Entre ellas destacan el de Pampa Energía y Semino con muy buenos números, lo que confirman las buenas expectativas para estas empresas para el largo plazo.

El domingo se llevó adelante finalmente las elecciones presidenciales primarias. Los resultados fueron los siguientes. Javier Milei del partido Libertad por Siempre sacó el 30,04% de los votos. Juntos por el Cambio sacó 28,27% donde la ganadora fue Patricia Bullrich con el 60% de esos votos y por detrás quedó Horacio Rodríguez Larreta con el 40% restante. Y después el partido Unión por la Patria sacó el 27,27% de votos con Sergio Massa como ganador aquí concentrando el 78,5% de esos votos. De esta manera los 3 candidatos principales para las elecciones de octubre serán Javier Milei, Patricia Bullrich y Sergio Massa.

Luego de los resultados mencionados, el mercado quedó con un escenario pesimista, ya que se dio un resultado que en la previa no se esperaba, sobre todo por la cantidad de votos que sacó el candidato Javier Milei, al cual ninguna de las encuestas lo daba por encima del 20% de los votos. Con todo esto podemos esperar durante estas semanas un mercado con alta volatilidad y con fuerte presión dolarizadora, ya que el candidato ganador habla de dolarizar la economía y el segundo partido en cantidad de votos (Juntos por el Cambio) también hablan de un sinceramiento del tipo de cambio.

Agregado a todo lo comentado vale la pena mencionar que este lunes también se conocerán datos de inflación que podrían ejercer más presión sobre el dólar.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

<i>Posición al 31/07/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.12	18,657.60	18.61%	-0.07%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	105.80	21,160.00	21.11%	0.19%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	99.37	4,968.50	4.96%	0.27%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	99.92	4,996.00	4.98%	-0.63%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	105.59	5,279.50	5.27%	-0.26%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	49.07	4,907.00	4.89%	18.70%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.28	2,557.00	2.55%	1.17%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	157.93	5,527.55	5.51%	0.37%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	30.37	3,037.00	3.03%	8.16%
 							
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	15.11	3,777.50	3.77%	7.09%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	217.17	3,257.55	3.25%	3.40%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	27.87	3,344.40	3.34%	2.77%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	455.96	3,191.72	3.18%	5.05%
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.34	3,267.00	3.26%	-1.21%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.13	2,147.00	2.14%	5.61%
 							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	81.72	4,903.20	4.89%	10.31%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	17.58	2,637.00	2.63%	-0.85%
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			634.15	0.63%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	2.00%	
					100,249.67		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD
11/08/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.09%	2,001.76	0.00	0.00	2,001.76
11/08/2023	Compra	Acciones	JNJ	6.00	173	-1,038.00	-5.00	0.00	-1,043.00
11/08/2023	Compra	Acciones	MSFT	5.00	317.55	-1,587.75	-5.00	0.00	-1,592.75
						-623.99	-10.00	0.00	-633.99

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 14/08/2023</i>								
<i>Cuenta Comitente NY</i>								
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD	
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.90	18,607.00	18.80%	-0.27%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.02	21,204.00	21.43%	0.21%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.76	4,938.00	4.99%	-0.61%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.23	4,911.50	4.96%	-1.69%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	102.14	5,107.00	5.16%	-3.27%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	47.09	4,709.00	4.76%	-4.04%	
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.51	2,562.75	2.59%	0.22%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	152.40	5,334.00	5.39%	-3.50%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.61	2,761.00	2.79%	-9.09%	
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	13.66	3,415.00	3.45%	-9.60%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	223.56	3,353.40	3.39%	2.94%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	28.08	3,369.60	3.41%	0.75%	
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	496.28	3,473.96	3.51%	8.84%	
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	173.00	1,038.00	1.05%		
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	317.55	1,587.75	1.60%		
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.75	3,287.50	3.32%	0.63%	
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.03	1,957.00	1.98%	-8.85%	
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	82.44	4,946.40	5.00%	0.88%	
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.98	2,397.00	2.42%	-9.10%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			0.16	0.00%		
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez				0.00%		
					98,960.02			

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	0.16	0.00%
<i>Renta fija</i>	62,039.25	100.00%
<i>Renta variable</i>	36,920.61	59.51%
	98,960.02	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	0.16	0.00%
<i>Deuda Publica</i>	49,660.50	50.18%
<i>Deuda Privada</i>	12,378.75	12.51%
<i>Indices RV</i>	8,095.00	8.18%
<i>Acciones</i>	16,237.71	16.41%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,244.50	5.30%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,343.40	7.42%
	98,960.02	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 31/07/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	318.00	4,770,000.00	8,652.75	8.65%	6.18%	2.79%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	310.80	4,662,000.00	8,456.84	8.46%	4.93%	1.59%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	8,000	162.70	1,301,600.00	2,361.09	2.36%	12.17%	8.60%
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	8,000	199.50	1,596,000.00	2,895.13	2.90%	9.74%	6.24%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	519.00	4,671,000.00	8,473.16	8.47%	1.96%	-1.28%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	532.00	4,788,000.00	8,685.40	8.69%	3.91%	0.60%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	505.95	4,553,550.00	8,260.11	8.26%	4.32%	1.00%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	563.95	5,075,550.00	9,207.01	9.21%	3.60%	0.30%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,038.30	1,557,450.00	2,825.20	2.83%	-2.89%	-5.98%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	414.50	1,243,500.00	2,255.70	2.26%	-13.65%	-16.40%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	7,730.00	1,546,000.00	2,804.43	2.80%	15.52%	11.84%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	430.50	1,722,000.00	3,123.70	3.12%	-6.92%	-9.88%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	361.85	904,625.00	1,640.98	1.64%	-6.43%	-9.41%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	929.84	1,859,680.00	3,373.45	3.37%	-2.85%	-5.95%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,220.19	1,233,028.50	2,236.71	2.24%	1.04%	-2.18%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	10,882.50	2,720,625.00	4,935.20	4.94%	8.26%	4.81%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	7,108.00	1,599,300.00	2,901.12	2.90%	6.61%	3.22%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	12,652.50	2,846,812.50	5,164.10	5.16%	16.16%	12.46%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	9,660.00	1,932,000.00	3,504.63	3.50%	3.98%	0.67%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	14,450.00	3,612,500.00	6,553.05	6.55%	4.14%	0.82%
						0.00			
						0.00			
	Efectivo en cuenta	Liquidez			133,559.32	242.28	0.24%		
	Caucion	Liquidez			800,000.00	1,451.19	1.45%		
					55,128,780.32	100,003.23	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
11/08/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 dias		826,953.64	-309.97	-86.83	826,556.84	1,261.80
11/08/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	3 dias		-4,000,000.00	-1,499.35	-420.00	-4,001,919.35	-6,109.24
11/08/2023	Venta	Bonos USD	AL30	206.75	8,000	1,654,000.00	-165.40	-165.40	1,653,669.20	2,524.45
11/08/2023	Venta	Bonos USD	GD30	244.17	8,000	1,953,372.34	-195.34	-195.34	1,952,981.67	2,981.38
						434,325.99	-2,170.07	-867.57	431,288.35	658.40

Antes de finalizar la semana hemos tomado la decisión de solamente vender los bonos argentinos AL30 y GD30 tomando la ganancia obtenida hasta el momento que fue de 43,58% y 38,88% en dólares respectivamente y además para hacernos de liquidez previo a las elecciones para poder luego aprovechar oportunidades que pudiesen surgir la semana próxima.

Posición Final Cuenta Comitente ALyC

<i>Posición al 14/08/2023</i>									
<i>Cuenta Comitente ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nación Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	357.00	5,355,000.00	8,174.82	8.16%	12.26%	-5.52%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	359.00	5,385,000.00	8,220.62	8.21%	15.51%	-2.79%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	619.80	5,578,200.00	8,515.56	8.50%	19.42%	0.50%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	618.00	5,562,000.00	8,490.83	8.48%	16.17%	-2.24%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	607.00	5,463,000.00	8,339.69	8.32%	19.97%	0.96%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	672.90	6,056,100.00	9,245.11	9.23%	19.32%	0.41%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,025.15	1,537,725.00	2,347.46	2.34%	-1.27%	-16.91%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	563.00	1,689,000.00	2,578.39	2.57%	35.83%	14.31%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	9,185.00	1,837,000.00	2,804.32	2.80%	18.82%	0.00%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	599.00	2,396,000.00	3,657.68	3.65%	39.14%	17.09%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	498.05	1,245,125.00	1,900.78	1.90%	37.64%	15.83%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,147.90	2,295,800.00	3,504.72	3.50%	23.45%	3.89%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	9,294.00	1,394,100.00	2,128.20	2.12%	13.06%	-4.85%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	13,381.00	3,345,250.00	5,106.78	5.10%	22.96%	3.48%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	9,095.50	2,046,487.50	3,124.12	3.12%	27.96%	7.69%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	14,934.00	3,360,150.00	5,129.53	5.12%	18.03%	-0.67%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	11,649.00	2,329,800.00	3,556.62	3.55%	20.59%	1.48%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	16,730.00	4,182,500.00	6,384.91	6.37%	15.78%	-2.57%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			564,847.67	862.28	0.86%		
	Caucion	Liquidez			4,000,000.00	6,106.31	6.10%		
					65,623,085.17	100,178.74	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	4,564,847.67	6.96%
Renta fija	33,399,300.00	50.90%
Renta variable	27,658,937.50	42.15%
	65,623,085.17	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	4,564,848	6.96%
Bonos Duales	10,740,000	16.37%
FCI	0	0.00%
ON	22,659,300	34.53%
Acciones	12,394,750	18.89%
Bonos USD	0	0.00%
Cedears	15,264,188	23.26%
	65,623,085.17	

Benchmark Cartera Cuenta Comitente ALyC (Argentina)			
	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023
TOTAL Benchmark	2.48%	3.79%	9.71%
Rendimientos Cartera	6.69%	3.98%	19.22%
Resultado vs Benchmark	4.22%	0.19%	9.51%

Posicion Consolidada al 14/08/2023			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	199,138.76	-1,114.14	-0.56%
<u>Cuenta Comitente ALyC</u>	100,178.74	175.51	0.18%
<u>Cuenta comitente New York</u>	98,960.02	-1,289.65	-1.29%

Johnson & Johnson (JNJ)

Es una empresa multinacional creada en 1886 en EEUU que fabrica productos relacionados a la salud y al cuidado personal. La sede principal está en Nueva Jersey, EEUU pero tiene más de 230 empresas filiales que tienen actividad en más de 57 países y para todo esto cuenta con más de 155 mil empleados. La compañía es la mayor y más diversificada compañía de artículos del cuidado de la salud del mundo.

La empresa tiene 3 unidades de negocios importantes, una de ellas es la tecnología de la medicina (equipamientos, maquinarias, etc.) que aporta alrededor del 29% de los ingresos, la parte de laboratorios (sector farmacéutico) que es el 55% y el mercado de consumo (salud del consumidor) que aporta el 16% de los ingresos. En cuanto a la división de estos por región el 54% es de EEUU, 26% de Europa, 19% África y 1% del resto del mundo. En 2021 anuncio que la compañía va a separar su negocio de consumo masivo en una nueva empresa a partir de noviembre de 2023 y que también cotizaría en Bolsa.

La compañía tiene desde hace años más de 70 mil demandas por una presunta vinculación de los polvos de talco a casos de cáncer entre sus usuarios. La empresa ha comunicado que más de 60 mil demandantes han aceptado la propuesta para zanjar el contencioso en donde ha acordado pagar 8.900 millones de dólares en un plazo de 25 años a los demandantes, existentes y futuros.

ESTADO DE RESULTADOS				
USD (millones)	Mar.23 (3m)		Mar.22 (3m)	
Ventas	24.746		23.426	
Gcia Bruta	16.351	66%	15.828	68%
Ganancia operativa	6.601	27%	6.428	27%
EBITDA	6.731	27%	7.108	30%
Rdo	-68	0%	5.149	22%

Es una empresa que se encuentra bastante normalizada desde el punto de vista de los resultados. El resultado final del último ejercicio se ve afectado con respecto al anterior por la previsión por los juicios que mencionamos anteriormente.

En el segundo trimestre del año la empresa registro ganancia de 2,80 dólares por acción, creciendo 8,1%. Los ingresos fueron de 25 mil millones de dólares y las ventas a nivel mundial crecieron poco más de 6%. Todos estos números fueron superiores a las previsiones que había entre los analistas. Las estimaciones para el futuro son positivas para la compañía que tiene una tendencia de crecimiento estructural durante toda su historia.

SITUACIÓN PATRIMONIAL		
USD (millones)	mar.23	mar.22
Activo Cte	64.388	60.424
Activo No Cte	131.581	117.931
Activo	195.969	178.355
Pasivo Cte	60.373	43.390
Pasivo No Cte	64.727	60.256
Pasivo	125.100	103.646
P. Neto	70.869	74.709
Deuda Fciera	52.907	33.148
Caja	24.613	30.388

Desde el punto de vista patrimonial podemos destacar que la deuda es la que financia la mayor parte de los activos y la caja que tiene que afrontar casi la mitad de la deuda financiera existente.

Cap. de mercado	413,3B
BPA anual actual	4,77
PER	33
Rend. Dividendos	3%

Microsoft Corp

Durante esta semana hemos decidido incorporar el papel a nuestra cartera. Creemos que esta en el desarrollo de un movimiento de 5 ondas donde actualmente está completando la onda 4 de corrección donde la cotización se ha apoyado alrededor de los 310 dólares. Esperamos que en las próximas semanas el papel retome la tendencia alcista y al menos retorne a máximos.



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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 28/08/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

La segunda semana completa de agosto termino de forma mixta luego de varias jornadas con caídas. Los inversores terminaron la semana con preferencia sobre los sectores defensivos y alejándose de las empresas de tecnología que continúan corrigiendo. Además, en el transcurso de esta se conocieron los números de empresas como Target, Cisco, Walmart y Globant, entre otras. Todas ellas superaron los números en principio estimados. Asimismo, el mercado termino por acumular una baja en sus 3 índices principales Dow, SP y Nasdaq de entre un 2% y 2,23%.

Ya durante la última semana completa del mes la sensibilidad a las noticias y datos económicos que surgían fue cada vez mayor debido a la reunión de Jackson Hole, donde se reúnen los principales referentes del mundo en finanzas y economía. En ella el presidente de la FED dio un discurso en el que menciona que hay avances en la reducción de la inflación y que para alcanzar su objetivo del 2% la política monetaria deberá ser aún más restrictiva, pero que las decisiones a tomar se harán para tener en cuenta el impacto que pudiesen tener sobre la economía de EEUU.

Otro dato que vale la pena destacar es la presentación de números por parte de Nvidia, que superó las expectativas e hizo subir el papel más de 7% en el día para finalizar casi neutral, fue una de las pocas empresas que muestra subas en sus precios un dato no alentador en el corto plazo y que la muestra un poco mejor posicionada que al resto de los activos.

Para la semana próxima se esperan datos importantes como la encuesta de confianza del consumidor, el índice de precios PCE y el PMI manufacturero.

Análisis coyuntura local

Tras las elecciones, la volatilidad y los dólares fueron los temas principales del mercado local. En cuanto al primer aspecto, durante los primeros días de la semana siguiente a los comicios la renta variable aún no tenía definido un sentido y los ADR cotizaban de manera mixta. Los bonos soberanos se mantuvieron en sus cotizaciones en pesos, pero en dólares continuaron a la baja afectando la cotización del dólar MEP.

Una de las primeras medidas que tomo el gobierno tras las elecciones fue la devaluación del tipo de cambio oficial a \$350 a mantener hasta las elecciones de octubre que implico una suba del CCL. Además de eso el BCRA subió 21 puntos la tasa de interés. Adicional a esto el BCRA saco una resolución (971/2023) que establece un límite de 100 mil nominales semanales para la venta de valores negociables de renta fija nominados y pagaderos en dólares emitidos bajo ley local y extranjera con liquidación en moneda extranjera, en el segmento de negociación PPT. Esto resulta aplicable para cada subcuenta comitente, para el conjunto de las subcuentas comitentes de las que se fuera titular o cotitular un mismo sujeto y para el conjunto de las operaciones con liquidación en moneda extranjera.

Otra de las noticias importantes post elecciones fue la aprobación por parte del fondo de una línea de 100 mil millones de dólares, y ahora mismo enviarán 8 mil millones y el resto luego de la resolución de las elecciones en octubre o diciembre según haya segunda vuelta o no. También AFIP sacó la resolución general 5403/2023 donde recorto la percepción de bienes personales del dólar Qatar del 25% al 5%.

Esta semana se conoció también el dato de inflación de Julio que fue de 6,3% debajo de lo que se esperaba y se comienza a hablar de inflaciones para agosto de entre un 8% y 10%.

Al finalizar la semana el CCL termino en \$770,24, el MEP \$663,88 y el oficial a 365,5%.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

<i>Posición al 14/08/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.90	18,607.00	18.80%	-0.27%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.02	21,204.00	21.43%	0.21%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.76	4,938.00	4.99%	-0.61%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.23	4,911.50	4.96%	-1.69%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	102.14	5,107.00	5.16%	-3.27%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	47.09	4,709.00	4.76%	-4.04%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.51	2,562.75	2.59%	0.22%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	152.40	5,334.00	5.39%	-3.50%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.61	2,761.00	2.79%	-9.09%
 							
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	13.66	3,415.00	3.45%	-9.60%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	223.56	3,353.40	3.39%	2.94%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	28.08	3,369.60	3.41%	0.75%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	496.28	3,473.96	3.51%	8.84%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	173.00	1,038.00	1.05%	
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	317.55	1,587.75	1.60%	
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.75	3,287.50	3.32%	0.63%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.03	1,957.00	1.98%	-8.85%
 							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	82.44	4,946.40	5.00%	0.88%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.98	2,397.00	2.42%	-9.10%
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			0.16	0.00%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez				0.00%	
					98,960.02		

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 28/08/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.98	18,625.40	18.53%	0.10%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.22	21,244.00	21.14%	0.19%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.99	4,949.50	4.92%	0.23%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.58	4,929.00	4.90%	0.36%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	101.56	5,078.00	5.05%	-0.57%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	48.98	4,898.00	4.87%	4.01%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.39	2,534.75	2.52%	-1.09%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	150.95	5,283.25	5.26%	-0.95%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.36	2,736.00	2.72%	-0.91%
 							
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	20.14	5,035.00	5.01%	47.44%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	224.04	3,360.60	3.34%	0.21%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	28.14	3,376.80	3.36%	0.21%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	479.85	3,358.95	3.34%	-3.31%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	164.33	985.98	0.98%	-5.01%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	323.42	1,617.10	1.61%	1.85%
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.09	3,254.50	3.24%	-1.00%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.04	1,976.00	1.97%	0.97%
 							
 							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	79.94	4,796.40	4.77%	-3.03%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	16.50	2,475.00	2.46%	3.25%
 							
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			0.16	0.00%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez				0.00%	
					100,514.39		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	0.16	0.00%
<i>Renta fija</i>	62,258.65	100.00%
<i>Renta variable</i>	38,255.58	61.45%
	100,514.39	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	0.16	0.00%
<i>Deuda Publica</i>	49,747.90	49.49%
<i>Deuda Privada</i>	12,510.75	12.45%
<i>Indices RV</i>	8,019.25	7.98%
<i>Acciones</i>	17,734.43	17.64%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,230.50	5.20%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,271.40	7.23%
	100,514.39	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 14/08/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	357.00	5,355,000.00	8,174.82	8.16%	12.26%	-5.52%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	359.00	5,385,000.00	8,220.62	8.21%	15.51%	-2.79%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	619.80	5,578,200.00	8,515.56	8.50%	19.42%	0.50%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	618.00	5,562,000.00	8,490.83	8.48%	16.17%	-2.24%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	607.00	5,463,000.00	8,339.69	8.32%	19.97%	0.96%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	672.90	6,056,100.00	9,245.11	9.23%	19.32%	0.41%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,025.15	1,537,725.00	2,347.46	2.34%	-1.27%	-16.91%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	563.00	1,689,000.00	2,578.39	2.57%	35.83%	14.31%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	9,185.00	1,837,000.00	2,804.32	2.80%	18.82%	0.00%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	599.00	2,396,000.00	3,657.68	3.65%	39.14%	17.09%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	498.05	1,245,125.00	1,900.78	1.90%	37.64%	15.83%
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	1,147.90	2,295,800.00	3,504.72	3.50%	23.45%	3.89%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	9,294.00	1,394,100.00	2,128.20	2.12%	13.06%	-4.85%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	250	13,381.00	3,345,250.00	5,106.78	5.10%	22.96%	3.48%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	225	9,095.50	2,046,487.50	3,124.12	3.12%	27.96%	7.69%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	14,934.00	3,360,150.00	5,129.53	5.12%	18.03%	-0.67%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	200	11,649.00	2,329,800.00	3,556.62	3.55%	20.59%	1.48%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	16,730.00	4,182,500.00	6,384.91	6.37%	15.78%	-2.57%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			564,847.67	862.28	0.86%		
	Caucion	Liquidez			4,000,000.00	6,106.31	6.10%		
					65,623,085.17	100,178.74	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
14/08/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	3 dias		4,034,464.66	-1,512.27	-423.62	4,032,528.77	5,235.42
14/08/2023	Compra	Acciones	SEMI	71.9	15,000	-1,078,500.00	-404.26	-113.24	-1,079,017.51	-1,400.88
25/08/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 dias		-9,000,000.00	-3,373.55	-945.00	-9,004,318.55	-11,690.28
25/08/2023	Venta	Cedears	QQQ	14,498.50	150	2,174,775.00	-10,873.88	-1,739.82	2,162,161.31	2,807.13
25/08/2023	Venta	Cedears	KO	9,107.00	150	1,366,050.00	-6,830.25	-1,092.84	1,358,126.91	1,763.25
25/08/2023	Venta	Cedears	GOLD	12,360.00	200	2,472,000.00	-12,360.00	-1,977.60	2,457,662.40	3,190.77
						-31,210.34	-35,354.21	-6,292.12	-72,856.67	-94.59

Durante estas semanas hemos efectuado la venta de parte de los Cedears que teníamos alocados en QQQ, KO y el total del GOLD. Creemos que el CCL está llegando a máximos y es una buena oportunidad para vender y esperar luego una baja de la moneda para recomprar o invertir el dinero en otros instrumentos en pesos u ON en dólares. También hemos incorporado a la compañía acciones de SEMI, debajo encontraremos la justificación de dicha adquisición.

Posición Final Cuenta Comitente ALyC

<i>Posición al 28/08/2023</i>									
<i>Cuenta Comitente ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	401.50	6,022,500.00	7,818.99	7.92%	12.46%	-4.35%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	394.75	5,921,250.00	7,687.54	7.79%	9.96%	-6.48%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	740.00	6,660,000.00	8,646.66	8.76%	19.39%	1.54%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	744.98	6,704,820.00	8,704.85	8.82%	20.55%	2.52%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	708.01	6,372,090.00	8,272.86	8.38%	16.64%	-0.80%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	802.00	7,218,000.00	9,371.11	9.49%	19.19%	1.36%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,513.04	2,269,560.00	2,946.56	2.98%	47.59%	25.52%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	609.50	1,828,500.00	2,373.94	2.40%	8.26%	-7.93%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	11,598.50	2,319,700.00	3,011.66	3.05%	26.28%	7.39%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	607.00	2,428,000.00	3,152.26	3.19%	1.34%	-13.82%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	550.80	1,376,999.75	1,787.75	1.81%	10.59%	-5.95%
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	1,500.94	3,001,880.00	3,897.33	3.95%	30.76%	11.20%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	11,736.20	1,760,430.00	2,285.56	2.32%	26.28%	7.39%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	71.90	1,078,500.00	1,400.21	1.42%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	14,498.50	1,449,850.00	1,882.34	1.91%	-56.66%	-63.14%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	9,107.00	683,025.00	886.77	0.90%	-66.62%	-71.62%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	18,166.50	4,087,462.50	5,306.74	5.38%	21.65%	3.45%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	21,460.00	5,365,000.00	6,965.36	7.06%	28.27%	9.09%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			491,991.00	638.75	0.65%		
	Caucion	Liquidez			9,000,000.00	11,684.67	11.84%		
					76,039,558.25	98,721.90	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	9,491,991.00	12.48%
Renta fija	38,898,660.00	51.16%
Renta variable	27,648,907.25	36.36%
	76,039,558.25	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	9,491,991	12.48%
Bonos Duales	11,943,750	15.71%
FCI	0	0.00%
ON	26,954,910	35.45%
Acciones	16,063,570	21.13%
Bonos USD	0	0.00%
Cedears	11,585,338	15.24%
	76,039,558.25	

Benchmark Cartera Cuenta Comitante ALyC (Argentina)					
	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023
TOTAL Benchmark	0.00%	2.56%	3.47%	9.43%	21.85%
Rendimientos Cartera		6.72%	3.83%	18.99%	16.53%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.16%	0.36%	9.55%	-5.32%

<u>Posicion Consolidada al 28/08/2023</u>			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	199,236.30	97.53	0.05%
<u>Cuenta Comitante ALyC</u>	98,721.90	-1,456.84	-1.45%
<u>Cuenta comitante New York</u>	100,514.39	1,554.37	1.57%

SEMI – Molinos Juan Semino

Es una empresa familiar fundada en 1865 que dio origen al primer molino harinero de Santa Fe y uno de los primeros del país. Luego la empresa empieza con la producción de productos derivados de la molienda del trigo. Ya a partir de los años 70 empezó a crecer mucho en cuanto a su modernización, automatización y ampliación de la producción. Hoy en día es una de las firmas más importantes del sector molinero del país y la única productora de almidón y gluten de trigo en Sudamérica. Su capacidad de producción actualmente este alrededor de las 200.000 toneladas de trigo anuales. El 33% de sus ingresos es por exportaciones actualmente, mientras el 67% se concentra en el mercado local.

ESTADO DE RESULTADOS					SITUACIÓN PATRIMONIAL		
<i>ARS (millones)</i>	feb.23 (9m)		feb.22 (9m)		<i>ARS (millones)</i>	feb.23	may.22
Ventas	11.347		8.664		Activo Cte	5.811	5.488
Gcia Bruta	2.525	22%	839	10%	Activo No Cte	2.092	2.122
Ganancia operativa	1.911	17%	275	3%	Activo	7.903	7.610
EBITDA	2.050	18%	504	6%	Pasivo Cte	1.908	2.931
Rdo	1.207	11%	5	0%	Pasivo No Cte	743	634
					Pasivo	2.651	3.565
					P. Neto	5.252	4.045

Deuda Financiera	427	1.009
Deudas comerciales	792	1.598
Caja	1.340	1.059
Creditos	2.356	1.922
Stocks	1.906	2.153

Si comparamos los números de los últimos ejercicios anuales, en principio desde el punto de vista de los resultados podemos observar la compañía viene experimentando un crecimiento tanto en sus ventas, EBITDA como en el resultado final.

Desde la visión patrimonial, la compañía ha obtenido un crecimiento de su patrimonio neto producto de una disminución del pasivo corriente fundamentalmente y pequeños incrementos en el activo. La deuda financiera también hemos visto como ha disminuido considerablemente entre los dos ejercicios anuales y ha aumentado su caja y los créditos por cobrar.

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 11/09/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Durante los últimos días de agosto y el inicio de septiembre Wall Street se mantuvo neutral luego de que se conocieran los datos de empleo y crecimiento económico, indicadores claves para la definición de tipos de interés por parte de la FED. Para mediados de septiembre la autoridad monetaria se reunirá y se espera que los tipos queden en 5,5% hasta al menos noviembre. Con estos datos la curva de rendimientos se mantuvo invertida con los tramos más cortos rindiendo más del 5,2% y los largos alrededor del 4,2%. Hoy en día la economía estadounidense presenta buenos síntomas y los analistas se focalizan en la política monetaria que pueda llevar adelante la FED y como podría esto impactar en el mercado con vistas al futuro.

Luego, la siguiente semana, hemos visto como el crudo cotizo cerca de los 90 dólares por barril tras los anuncios de los árabes sobre recortes de producción de barriles diarios hasta finales de año, esto podría retomar las presiones inflacionarias. Aunque el mercado no espera para las próximas reuniones subidas en la tasa de interés, será importante ver como vienen la próxima semana los datos de inflación.

Con toda esta información la quincena se cerró con pocos cambios en los índices principales SP, Nasdaq y Dow.

Análisis coyuntura local

Luego de pasados los primeros días de septiembre el Merval cerró la semana acumulando 9 rondas de baja consecutivas y los inversores esperan un rebote para la semana próxima. Acumula una subida de 171,8% en pesos y un 26% en dólares en lo que va de 2023. Las elecciones primarias empujaron al alza los dólares financieros y los pesos se volcaron al mercado haciendo subir los precios de las acciones durante gran parte del mes de agosto, aunque esas subas fueron mermando hacia finales del mes.

Con respecto a los bonos soberanos el AL30 resiste en la zona de 30 dólares y el GD30 alrededor de los 35 dólares. Los bonos acumulan una subida de 152,5% y 154,1% en pesos y 24,9% y 22,6% en dólares en lo que va del año. La brecha con el CCL cerró en un 9% luego de una leve suba del tipo de cambio.

Para la semana que viene esperamos tener los datos del IPC de agosto, el cual se estima que será de 2 dígitos tras la devaluación que se produjo post elecciones primarias. La inflación de septiembre ya tiene un piso de al menos 6%, según el análisis de las principales consultoras económicas, los principales rubros con aumentos son transporte y educación. Además, la quita de subsidios impactará en las facturas, aunque seguramente será cerca del mes de octubre.

La semana se cerró con el CCL cotizando en \$736,16, el dólar MEP en \$675,77 y el oficial continúa con un precio de \$365,5.

Durante la semana anterior se conoció el fallo de la corte de EEUU con respecto al juicio por la expropiación de YPF y Argentina deberá pagarle 16 mil millones de dólares al fondo Burford. Argentina pretendía no pagar mas de 5 mil millones de dólares. Igualmente se apelará la decisión del organismo estadounidense.

También se conoció que Argentina deberá pagar mas intereses al FMI tras la postergación de los pagos de julio y serán 85 millones mas que hace 2 meses y tendrá que hacerse efectivo el pago en noviembre. Todo esto se produjo por la escasez de dólares y la extensión de las negociaciones con el Fondo por el no cumplimiento de las metas establecidas por el organismo.

Desde el punto de vista político, los candidatos presidenciales continúan su carrera hacia las elecciones de octubre y en ese sentido se puede observar las debilidades de las 3 fuerzas políticas principales para acaparar mas votos que los que los que obtuvieron en las PASO, esto se da por la percepción de una falta de liderazgo desde el punto de vista político de parte de las 3 fuerzas políticas.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

<i>Posición al 28/08/2023</i>							
<i>Cuenta Comitante NY</i>							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.98	18,625.40	18.53%	0.10%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.22	21,244.00	21.14%	0.19%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.99	4,949.50	4.92%	0.23%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.58	4,929.00	4.90%	0.36%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	101.56	5,078.00	5.05%	-0.57%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	48.98	4,898.00	4.87%	4.01%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.39	2,534.75	2.52%	-1.09%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	150.95	5,283.25	5.26%	-0.95%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.36	2,736.00	2.72%	-0.91%
 							
Dlocal LTD	Renta Variable	Acciones	250	20.14	5,035.00	5.01%	47.44%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	224.04	3,360.60	3.34%	0.21%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	28.14	3,376.80	3.36%	0.21%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	479.85	3,358.95	3.34%	-3.31%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	164.33	985.98	0.98%	-5.01%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	323.42	1,617.10	1.61%	1.85%
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.09	3,254.50	3.24%	-1.00%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.04	1,976.00	1.97%	0.97%
 							
 							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	79.94	4,796.40	4.77%	-3.03%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	16.50	2,475.00	2.46%	3.25%
 							
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			0.16	0.00%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez				0.00%	
					100,514.39		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD
08/09/2023	Venta	Acciones	DLO	250.00	21.02	5,255.00	-5.00	0.00	5,250.00
08/09/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	5,000.00	0.11%	-5,000.00	-1.10	0.00	-5,001.10
						255.00	-6.10	0.00	248.90

Hemos decidido vender las acciones de DLO ya que desde la fecha de compra hemos obtenido una subida de casi un 70% de su valor por lo que creemos que es buen momento para desprendernos de este papel para intentar comprar nuevamente en el corto plazo a precios mas bajos y aprovechar los fundamentales de la compañía a largo plazo.

Posición Final Cuenta Broker NY

Posición al 11/09/2023							
Cuenta Comitente NY							
Nombre	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.93	18,613.90	18.30%	-0.06%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.44	21,288.00	20.93%	0.21%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.86	4,943.00	4.86%	-0.13%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.04	4,902.00	4.82%	-0.55%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	100.87	5,043.50	4.96%	-0.68%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	54.06	5,406.00	5.31%	10.37%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.05	2,551.25	2.51%	0.65%
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	155.11	5,428.85	5.34%	2.76%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.19	2,719.00	2.67%	-0.62%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	224.26	3,363.90	3.31%	0.10%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	29.48	3,537.60	3.48%	4.76%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	466.14	3,262.98	3.21%	-2.86%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	162.62	975.72	0.96%	-1.04%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	337.47	1,687.35	1.66%	4.34%
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.15	3,257.50	3.20%	0.09%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.02	1,938.00	1.91%	-1.92%
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	87.23	5,233.80	5.15%	9.12%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.48	2,322.00	2.28%	-6.18%
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			249.06	0.24%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			5,000.00	4.92%	
					101,723.41		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	5,249.06	8.37%
<i>Renta fija</i>	62,747.65	100.00%
<i>Renta variable</i>	33,726.70	53.75%
	101,723.41	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	5,249.06	5.16%
<i>Deuda Publica</i>	49,746.90	48.90%
<i>Deuda Privada</i>	13,000.75	12.78%
<i>Indices RV</i>	8,147.85	8.01%
<i>Acciones</i>	12,827.55	12.61%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,195.50	5.11%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,555.80	7.43%
	101,723.41	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%	0.68%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%	1.24%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%	0.56%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

<i>Posición al 28/08/2023</i>									
<i>Cuenta Comitente ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	401.50	6,022,500.00	7,818.99	7.92%	12.46%	-4.35%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	394.75	5,921,250.00	7,687.54	7.79%	9.96%	-6.48%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	740.00	6,660,000.00	8,646.66	8.76%	19.39%	1.54%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	744.98	6,704,820.00	8,704.85	8.82%	20.55%	2.52%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	708.01	6,372,090.00	8,272.86	8.38%	16.64%	-0.80%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	802.00	7,218,000.00	9,371.11	9.49%	19.19%	1.36%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,513.04	2,269,560.00	2,946.56	2.98%	47.59%	25.52%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	609.50	1,828,500.00	2,373.94	2.40%	8.26%	-7.93%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	11,598.50	2,319,700.00	3,011.66	3.05%	26.28%	7.39%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	607.00	2,428,000.00	3,152.26	3.19%	1.34%	-13.82%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	550.80	1,376,999.75	1,787.75	1.81%	10.59%	-5.95%
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	1,500.94	3,001,880.00	3,897.33	3.95%	30.76%	11.20%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	11,736.20	1,760,430.00	2,285.56	2.32%	26.28%	7.39%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	71.90	1,078,500.00	1,400.21	1.42%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	14,498.50	1,449,850.00	1,882.34	1.91%	-56.66%	-63.14%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	9,107.00	683,025.00	886.77	0.90%	-66.62%	-71.62%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	18,166.50	4,087,462.50	5,306.74	5.38%	21.65%	3.45%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	21,460.00	5,365,000.00	6,965.36	7.06%	28.27%	9.09%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			491,991.00	638.75	0.65%		
	Caucion	Liquidez			9,000,000.00	11,684.67	11.84%		
					76,039,558.25	98,721.90	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
08/09/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	5 dias		9,130,684.93	-3,422.53	-958.72	9,126,303.68	12,397.17
08/09/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 dias		-5,000,000.00	-1,874.19	-525.00	-5,002,399.19	-6,795.26
12/09/2023	Compra	Acciones	CRE	498.00	3,500	-1,743,000.00	-8,715.00	-1,394.40	-1,753,109.40	-2,381.42
12/09/2023	Compra	Bonos CER	TX24	611.00	4,000	-2,444,000.00	-12,220.00	-244.40	-2,456,464.40	-3,336.86
						-56,315.07	-26,231.73	-3,122.52	-85,669.32	-116.37

Posición Final Cuenta Comitente ALyC

Posición al 11/09/2023										
Cuenta Comitente ALyC										
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD	
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	374.50	5,617,500.00	7,630.81	8.12%	-6.72%	-2.41%	
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	377.50	5,662,500.00	7,691.94	8.19%	-4.37%	0.06%	
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	4,000	611.00	2,444,000.00	3,319.93	3.53%			
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	710.00	6,390,000.00	8,680.18	9.24%	-4.05%	0.39%	
Ypf S.A. - Clase XVII - Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	691.99	6,227,910.00	8,460.00	9.00%	-7.11%	-2.81%	
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	562.67	5,063,985.00	6,878.92	7.32%	-20.53%	-16.85%	
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	760.50	6,844,500.00	9,297.57	9.89%	-5.17%	-0.78%	
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,134.00	1,701,000.00	2,310.64	2.46%	-25.05%	-21.58%	
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	470.00	1,410,000.00	1,915.34	2.04%	-22.89%	-19.32%	
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	10,904.00	2,180,800.00	2,962.40	3.15%	-5.99%	-1.64%	
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	531.50	2,126,000.00	2,887.96	3.07%	-12.44%	-8.38%	
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	432.95	1,082,375.00	1,470.30	1.56%	-21.40%	-17.76%	
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	1,118.90	2,237,800.00	3,039.83	3.24%	-25.45%	-22.00%	
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,880.00	1,332,000.00	1,809.39	1.93%	-24.34%	-20.83%	
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	78.90	1,183,500.00	1,607.67	1.71%	9.74%	14.82%	
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	498.00	1,743,000.00	2,367.69	2.52%			
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	13,884.60	1,388,460.00	1,886.08	2.01%	-4.23%	0.20%	
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	8,669.00	650,175.00	883.20	0.94%	-4.81%	-0.40%	
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	17,474.00	3,931,650.00	5,340.75	5.68%	-3.81%	0.64%	
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	18,200.00	4,550,000.00	6,180.72	6.58%	-15.19%	-11.26%	
	Efectivo en cuenta	Liquidez			406,321.68	551.95	0.59%			
	Caucion	Liquidez			5,000,000.00	6,792.00	7.23%			
					69,173,476.68	93,965.27	100.00%			

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	5,406,321.68	7.82%
Renta fija	38,250,395.00	55.30%
Renta variable	25,516,760.00	36.89%
	69,173,476.68	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	5,406,322	7.82%
Bonos Duales	11,280,000	16.31%
Bonos CER	2,444,000	3.53%
ON	24,526,395	35.46%
Acciones	14,996,475	21.68%
Bonos USD	0	0.00%
Cedears	10,520,285	15.21%
	69,173,476.68	

Benchmark Cartera Cuenta Comitente ALyC (Argentina)

	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023
TOTAL Benchmark	0.00%	2.69%	3.16%	9.24%	22.53%	-12.71%
Rendimientos Cartera		6.83%	3.71%	18.97%	16.42%	-10.42%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.14%	0.55%	9.73%	-6.11%	2.29%

Posicion Consolidada al 11/09/2023

	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	195,688.69	-3,547.61	-1.78%
<u>Cuenta Comitente ALyC</u>	93,965.27	-4,756.63	-4.82%
<u>Cuenta comitente New York</u>	101,723.41	1,209.02	1.20%

CRE – CRESUD SA

Es una empresa que se dedica a la compraventa de campos y a su producción. Esta presente en Argentina, Brasil, Bolivia y Paraguay. La compañía tiene gran presencia en el sector agropecuario, participa en este sector desde 1936 y comenzó a cotizar en la bolsa argentina en 1960. Adicionalmente a esto realiza desarrollos inmobiliarios mediante su aprensia controlada IRSA de la cual posee el 57% del capital. Es dueña de shoppings, hoteles, centros de convenciones, la rural, Direct TV arena, tiene participaciones en banco hipotecario entre otros. Por lo que podemos ver que tiene una gran diversificación en sus capitales.

De lo mencionado anteriormente indicamos que del 100% de sus ingresos el 40% proviene del sector inmobiliario y el 60% del agropecuario. Dentro de los ingresos del sector inmobiliario el 20% proviene de hoteles, 63,4% de centros comerciales, 6,6% oficinas, 8,7% de ventas de desarrollos y el resto de otras actividades. En el caso de los ingresos de la actividad agropecuaria el 43,5% proviene de los granos, un 33,8% de FyO que es la empresa de futuros que dedica su actividad a realizar este tipo de contratos, un 16% de la caña de azúcar, 5% de la hacienda y el resto en alquiler e inmobiliarios.

Si bien es una empresa que actualmente se vio afectada por distintos factores entre los que destacan la mala cosecha del campo en la pasada temporada, el freno que está teniendo el sector de real estate, la falta de dólares del BCRA para hacer frente a las obligaciones negociables emitidas tanto por parte de la empresa como por su controlada IRSA, la cotización de la empresa esta alrededor 6,8 dólares que coincide con una zona que ha funcionado como resistencia en abril y mayo de 2023 y como soporte en agosto de este año también. Por lo que consideramos que puede ser una buena oportunidad para comenzar a entrar en este valor a largo plazo, teniendo que en cuenta que con un cambio de gobierno las perspectivas del sector de real estate podrían cambiar drásticamente y apostando a una mejor temporada agropecuaria el año entrante lo que podrían provocar una reactivación en su cotización.

Además, desde el lado de los fundamentales es una empresa que tiene bastante bien diversificados los tipos de cultivos, las zonas en las que realiza esta actividad y también en su negocio inmobiliario vemos bien diversificada esta actividad.



TX24 - Bonos del Tesoro en Pesos Ajustado por C.E.R. 1,5% Vto. marzo 2024

Durante esta semana hemos incorporado a la cartera el bono CER TX24, ya que, de corto plazo estamos esperando para la semana que viene y el mes próximo datos de inflación que en el caso de agosto seguramente será de 2 dígitos entre el 11% y 12%. Además, hemos comenzado a ver que el BCRA esta saliendo a comprar bonos ajustados por inflación lo que podría ser un indicador de que estos están en un piso que podríamos aprovechar para incorporar estos títulos en nuestra cartera. A largo plazo lo que debemos tener en cuenta y controlar es ver como el gobierno que asuma cuando se terminen las elecciones presidenciales desactivara toda la deuda en peso que se ha emitido en los últimos años.

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 25/09/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Durante la segunda semana del mes las miradas de Wall Street estuvieron en ARM que salió a cotizar en bolsa a un valor de 51 dólares por acción y termino cerrando su primera jornada en 63,59 dólares. Así el sector de los semiconductores volvió acaparar la atención, provocando leves subidas en NVDA y AMD, que con el correr de la semana se fueron disipando.

Otra noticia importante de esta primera semana fue que el Banco Central Europeo (BCE) aumento la tasa de interés un 0,25% para sacar un poco de presión inflacionaria del sistema.

Ya durante la tercera semana del mes el foco estuvo puesto en la decisión de la FED sobre la tasa de interés. La decisión fue mantener los tipos tal cual estaban y el discurso del presidente Powell impacto en los mercados e hizo que las cotizaciones cayeran de forma generalizada durante 2 días. Al cierre de la semana los números están mixtos y los principales índices perdieron entre un 1% y 3% de su valor. Así la tendencia del mercado no parece cambiar y quedamos a la espera de los datos de inflación y crecimiento para ver el camino que tomara la FED con vistas a 2024.

Por otro lado, el barril de crudo continua en torno a los 90 dólares que, como ya hemos comentado, continúa provocando presiones inflacionarias, más aún con las predicciones del mercado de que llegue a 100 dólares.

Análisis coyuntura local

El país está a un mes de las elecciones generales y continua la incertidumbre por los resultados que pudiesen darse. En ese sentido, las tomas de posiciones cubiertas siguen ejerciendo presión sobre el mercado por las dudas de cara al futuro en la economía argentina.

Hace unos días el presidente Alberto Fernández se reunió con una diputada norteamericana a raíz de la denuncia de corrupción en la causa de Paul Singer por los fondos buitres contra Argentina y luego de ese encuentro el Gobierno tomo la definición de evaluar la posibilidad de una denuncia contra la Corte Suprema norteamericana.

En este contexto, el Merval termino la semana de manera neutral luego de 3 ruedas de baja seguidas. El mercado de bonos tuvo unas semanas complicadas, ya que los rendimientos a corto plazo subieron y llegaron al 50% anual, pero terminaron la semana sin variaciones; el AL30 termino por debajo de los 30 dólares y el GD30 debajo de los 35 dólares.

Por otro lado, se conocieron los datos de inflación de agosto, los precios al consumidor aumentaron 12,4% y acumularon una suba de 80,2% en 2023 y 124,4% en un año. Los rubros que mayor aumento tuvieron en el mes fueron alimentos y bebidas no alcohólicas 15,6%, salud 15,3% y equipamientos del hogar 14,1%.

El ministro de Economía Sergio Massa, anunció hace unos días una serie de medidas que buscan apalea los efectos de la inflación. La elevación del piso del mínimo no imponible del impuesto a las Ganancias pasó a ser de 15 salarios mínimos y fue una de las novedades más importantes. Durante la semana pasada se instrumentó una decisión que avanza en ese mismo sentido que es la devolución del 21% correspondiente al Impuesto al Valor Agregado (IVA) en compras con tarjeta de débito. La medida alcanza a trabajadores en relación de dependencia que cobren hasta \$ 708.000 mensuales y también a monotributistas que no tengan ingresos adicionales, jubilados y pensionados que cobren hasta seis haberes mínimos, trabajadores del Régimen del Personal de Casas Particulares, titulares de la Asignación Universal por Hijo (AUH) y portadores de Tarjeta Alimentar y Potenciar Trabajo.

Esta última semana, el BCRA tomo una medida que implica separar las plataformas entre pagos de débito y transferencia con el objetivo de evitar fraudes, lo que generara que una gran cantidad de personas tengan dificultades para ingresar dinero a sus billeteras digitales. Esto provoco que la Fintech Mercado Libre saliera públicamente a reprochar esta medida, indicando que es un ataque a la inclusión financiera, destacando que los bancos tradicionales presionaron para imponer este sistema. Así se da otra señal de las deterioradas relaciones del gobierno con el sector privado.

En lo que respecta a los dólares financieros el MEP termino por encima de los \$681 y el CCL alrededor de \$753, con una brecha entre ambos de más del 10%.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

Posición al 11/09/2023							
Cuenta Comitente NY							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.93	18,613.90	18.30%	-0.06%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.44	21,288.00	20.93%	0.21%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.86	4,943.00	4.86%	-0.13%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	98.04	4,902.00	4.82%	-0.55%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	100.87	5,043.50	4.96%	-0.68%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	54.06	5,406.00	5.31%	10.37%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	102.05	2,551.25	2.51%	0.65%
Grupos							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	155.11	5,428.85	5.34%	2.76%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	27.19	2,719.00	2.67%	-0.62%
Acciones							
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	224.26	3,363.90	3.31%	0.10%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	29.48	3,537.60	3.48%	4.76%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	466.14	3,262.98	3.21%	-2.86%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	162.62	975.72	0.96%	-1.04%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	337.47	1,687.35	1.66%	4.34%
Fondos Mutuos							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	65.15	3,257.50	3.20%	0.09%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.02	1,938.00	1.91%	-1.92%
Commodities							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	87.23	5,233.80	5.15%	9.12%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.48	2,322.00	2.28%	-6.18%
Liquidez							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			249.06	0.24%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			5,000.00	4.92%	
					101,723.41		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de mercz	Total en USD
22/09/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	5,000.00	0.11%	5,005.41	0.00	0.00	5,005.41
25/09/2023	Compra	Acciones	NKE	30	90.55	-2,716.50	-5.00	0.00	-2,721.50
25/09/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.10%	-2,000.00	-1.10	0.00	-2,001.10
						288.91	-6.10	0.00	282.81

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 25/09/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.87	18,600.10	18.18%	-0.07%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.68	21,336.00	20.85%	0.23%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.29	4,914.50	4.80%	-0.58%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	95.88	4,794.00	4.68%	-2.20%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	99.45	4,972.50	4.86%	-1.41%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	62.01	6,201.00	6.06%	14.71%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.51	2,537.75	2.48%	-0.53%
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	147.95	5,178.25	5.06%	-4.62%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	26.65	2,665.00	2.60%	-1.99%
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	90.55	2,716.50	2.65%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	228.85	3,432.75	3.35%	2.05%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	30.16	3,619.20	3.54%	2.31%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	500.16	3,501.12	3.42%	7.30%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	158.99	953.94	0.93%	-2.23%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	316.92	1,584.60	1.55%	-6.09%
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	63.81	3,190.50	3.12%	-2.06%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.00	1,900.00	1.86%	-1.96%
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	89.84	5,390.40	5.27%	2.99%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.39	2,308.50	2.26%	-0.58%
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			531.87	0.52%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	1.95%	
					102,328.48		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,531.87	4.00%
<i>Renta fija</i>	63,355.85	100.00%
<i>Renta variable</i>	36,440.76	57.52%
	102,328.48	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	2,531.87	2.47%
<i>Deuda Publica</i>	49,644.60	48.51%
<i>Deuda Privada</i>	13,711.25	13.40%
<i>Indices RV</i>	7,843.25	7.66%
<i>Acciones</i>	15,808.11	15.45%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,090.50	4.97%
<i>ETF Mat. Prima</i>	7,698.90	7.52%
	102,328.48	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%	0.68%	-0.75%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%	1.24%	0.67%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%	0.56%	1.43%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 11/09/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	374.50	5,617,500.00	7,630.81	8.12%	-6.72%	-2.41%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	377.50	5,662,500.00	7,691.94	8.19%	-4.37%	0.06%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	4,000	611.00	2,444,000.00	3,319.93	3.53%		
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	710.00	6,390,000.00	8,680.18	9.24%	-4.05%	0.39%
Ypf S.A. - Clase Xviii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	691.99	6,227,910.00	8,460.00	9.00%	-7.11%	-2.81%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	562.67	5,063,985.00	6,878.92	7.32%	-20.53%	-16.85%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	760.50	6,844,500.00	9,297.57	9.89%	-5.17%	-0.78%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,134.00	1,701,000.00	2,310.64	2.46%	-25.05%	-21.58%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	470.00	1,410,000.00	1,915.34	2.04%	-22.89%	-19.32%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	10,904.00	2,180,800.00	2,962.40	3.15%	-5.99%	-1.64%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	531.50	2,126,000.00	2,887.96	3.07%	-12.44%	-8.38%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	432.95	1,082,375.00	1,470.30	1.56%	-21.40%	-17.76%
Pampa Energia	Renta Variable	Acciones	2,000	1,118.90	2,237,800.00	3,039.83	3.24%	-25.45%	-22.00%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,880.00	1,332,000.00	1,809.39	1.93%	-24.34%	-20.83%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	78.90	1,183,500.00	1,607.67	1.71%	9.74%	14.82%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	498.00	1,743,000.00	2,367.69	2.52%		
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	13,884.60	1,388,460.00	1,886.08	2.01%	-4.23%	0.20%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	8,669.00	650,175.00	883.20	0.94%	-4.81%	-0.40%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	17,474.00	3,931,650.00	5,340.75	5.68%	-3.81%	0.64%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	18,200.00	4,550,000.00	6,180.72	6.58%	-15.19%	-11.26%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			406,321.68	551.95	0.59%		
	Caucion	Liquidez			5,000,000.00	6,792.00	7.23%		
					69,173,476.68	93,965.27	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
22/09/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 días		5,194,101.37	-1,946.95	-1,090.76	5,191,063.66	6,815.01
22/09/2023	Compra	Cedears	TEN	23,777.00	100	-2,377,700.00	-11,888.50	-1,902.16	-2,391,490.66	-3,139.63
22/09/2023	Compra	Cedears	KO	8,683.50	175	-1,519,612.50	-7,598.06	-1,215.69	-1,528,426.25	-3,003.57
22/09/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 días		-1,000,000.00	-374.84	-105.00	-1,000,479.84	-1,359.05
						296,788.87	-21,808.35	-4,313.61	270,666.91	-687.24

Posición Final Cuenta Comitente ALyC

<i>Posición al 25/09/2023</i>									
<i>Cuenta Comitente ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	on Quince	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	361.90	5,428,500.00	7,126.73	7.61%	-3.36%	-6.61%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	359.99	5,399,850.00	7,089.12	7.57%	-4.64%	-7.84%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	4,000	621.00	2,484,000.00	3,374.27	3.48%	1.64%	1.64%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	726.25	6,536,250.00	8,581.02	9.17%	2.29%	-1.14%
Ypf S.A. - Clase Xviii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	703.00	6,327,000.00	8,306.31	8.87%	1.59%	-1.82%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	593.00	5,337,000.00	7,006.60	7.48%	5.39%	1.86%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	787.20	7,084,800.00	9,301.18	9.93%	3.51%	0.04%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,109.70	1,664,550.00	2,185.28	2.33%	-2.14%	-5.43%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	589.00	1,767,000.00	2,319.78	2.48%	25.32%	21.12%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	12,155.00	2,431,000.00	3,191.50	3.41%	11.47%	7.73%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	605.50	2,422,000.00	3,179.69	3.40%	13.92%	10.10%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	443.95	1,109,875.00	1,457.08	1.56%	2.54%	-0.90%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,188.85	2,377,700.00	3,121.53	3.33%	6.25%	2.69%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	9,540.70	1,431,105.00	1,878.81	2.01%	7.44%	3.84%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	82.20	1,233,000.00	1,618.73	1.73%	4.18%	0.69%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	513.70	1,797,950.00	2,360.41	2.52%	3.15%	-0.31%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	13,643.00	1,364,300.00	1,791.10	1.91%	-1.74%	-5.04%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	8,683.50	651,262.50	855.00	0.91%	0.17%	-3.19%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	16,378.00	3,685,050.00	4,837.86	5.17%	-6.27%	-9.42%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	23,777.00	2,377,700.00	3,121.53	3.33%		
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	20,833.00	5,208,250.00	6,837.58	7.30%	14.47%	10.63%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	175	8,683.50	1,519,612.50	1,995.00	2.13%		
	Efectivo en cuenta	Liquidez			676,988.58	888.77	0.95%		
	Caucion	Liquidez			1,000,000.00	1,312.84	1.40%		
					71,314,743.58	93,737.72	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	1,676,988.58	2.35%
<i>Renta fija</i>	38,597,400.00	54.12%
<i>Renta variable</i>	31,040,355.00	43.53%
	71,314,743.58	100%

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	1,676,989	2.35%
<i>Bonos Duales</i>	10,828,350	15.18%
<i>Bonos CER</i>	2,484,000	3.48%
<i>ON</i>	25,285,050	35.46%
<i>Acciones</i>	16,234,180	22.76%
<i>Bonos USD</i>	0	0.00%
<i>Cedears</i>	14,806,175	20.76%
	71,314,743.58	

Benchmark Cartera Cuenta Comitente ALyC (Argentina)							
	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.00%	2.64%	3.16%	9.16%	22.19%	-12.48%	2.18%
<i>Rendimientos Cartera</i>		6.74%	3.69%	18.75%	16.24%	-10.28%	3.32%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.10%	0.52%	9.60%	-5.95%	2.20%	1.14%

TEN – TENARIS

En 1945 nació Techint en Argentina y hoy en día Tenaris sigue siendo parte del grupo y surgió de las divisiones originarias de este. Es una empresa líder en el mundo en la fabricación de tubos para la industria petrolera y está presente en 25 países, al mismo tiempo que posee plantas productoras en 15 de ellos.

Actualmente del 100% de sus ingresos el 84,2% es de tubos sin costura, es decir, sin soldar, el 10,4% corresponde a tubos con costura y el resto a otras actividades.

En cuanto a lo que es la distribución de estos el 61% se da en EEUU y Canadá, 20% en Sudamérica, 7,8% en Europa, 8,8% en Oriente Medio y 2,4% en Asia Pacifico. Esto la posiciona como una empresa líder mundial en el sector y con mucho reconocimiento en el ámbito industrial.

Es una empresa que ha crecido muchísimo en los últimos años en cuanto a sus ventas pudiéndolo trasladar también a su EBITDA que en su último balance anual fue del 31%. Es una compañía con bajos ratios de endeudamiento y de relación deuda EBITDA. Su actividad está muy relacionada con la cotización de commodities como el hierro, acero y petróleo y con el entorno político ambiental. Tiene una gran solidez patrimonial, económica y financiera.

	T2 2023	T1 2023		T2 2022	
Ingresos por ventas netos (millones de USD)	4,075	4,141	(2%)	2,800	46%
Resultado operativo (millones de USD)	1,278	1,351	(5%)	663	93%
Ganancia del período (millones de USD)	1,136	1,129	1%	634	79%
Ganancia del período atribuible a los accionistas de la Compañía (millones de USD)	1,123	1,129	0%	637	76%
Ganancia por ADS (USD)	1.90	1.91	0%	1.08	76%
Ganancia por acción (USD)	0.95	0.96	0%	0.54	76%
EBITDA (millones de USD)	1,409	1,477	(5%)	806	75%
Margen de EBITDA (% de ingresos por ventas netos)	34.6%	35.7%		28.8%	

EL EBITDA y resultado operativo disminuyeron un 5% afectados por menores ventas y un aumento de los gastos de comercialización y administración, la ganancia del período alcanzó 28% de las ventas ya que se benefició de mejores resultados financieros y mayor ganancia de sociedades no consolidadas.



Nike INC

Nike tiene sus inicios en 1964 cuando sus fundadores crearon la compañía que opero primero bajo el nombre de Blu Ribbon Sports. En 1972 se presentó la marca de zapatillas ya con el nombre de NIKE y recién en 1978 la empresa paso a llamarse Nike Inc. Luego de eso, 2 años más tarde, la empresa comenzó a cotizar en bolsa. Para principios del siglo XXI ya la empresa tenía tiendas en varios lugares del mundo (más de 160 países) y su logo era conocido a nivel mundial.

Para fines de los 90 e inicios de los 2000, Nike comenzó a ampliar su espectro de productos y comenzó la adquisición de otras compañías como Converse, Umbro, entre otras. Luego creo una empresa subsidiaria para deportes extremos y empezó, también, a vender accesorios de tecnología deportiva.

Una parte muy importante en el crecimiento de esta compañía fue la asociación que llevo adelante con atletas reconocidos como Michel Jordan, Tiger Woods, Roger Federer, entre otros.

La sede central de la compañía se encuentra en Oregón, en EEUU donde tiene un campus con oficinas, instalaciones para investigación y desarrollo, un centro de diseño y un laboratorio de investigación deportiva.

Haciendo referencia a la fabricación de sus productos, vale la pena destacar que, a diferencia de otras empresas, la compañía subcontrata el trabajo de fabricación a contratistas en países como China, Indonesia y Taiwán, lo que le permite aprovechar la mano de obra a nivel mundial. Para ello aplica rigurosas normas de control de calidad para que se garantice que los productos cumplen con los estándares de la marca. Este punto es clave, ya que le permite a la compañía un importante ahorro en los costos de fabricación manteniendo la calidad del producto y como consecuencia, un aumento de los márgenes de beneficio. Por otro lado, otro beneficio de esta estrategia se basa en la reducción de inventarios y en una respuesta mucho más flexible a las tendencias de mercado y demanda de los consumidores.

Desde el punto de vista de los números vale la pena destacar algunos datos de la compañía. Primero que los ingresos por calzado representan alrededor del 65% de los ingresos totales de la compañía, este porcentaje fue creciendo año tras año. Del total de los ingresos el 12% viene de mercados emergentes y la compañía continúa ganando presencia en países como China o India. Además, también la empresa continua su crecimiento en Latinoamérica y todo indica que la empresa seguirá creciendo en estas regiones por lo que podemos pensar que continuará teniendo éxito en el futuro.

Nike es una empresa valiosa, tanto por el valor de su marca como porque año tras año logra incrementar sus ingresos. Aunque su cuota de mercado se vio un poco afectada en los últimos años sigue siendo la compañía con mayores ingresos en la industria deportiva. Su estrategia se enfoca mucho en el marketing lo que le viene dando muy buenos resultados desde su creación.

En la actualidad la compañía tiene una capitalización de mercado de alrededor de 195 millones de dólares y en su último ejercicio anual (2022) tuvo ingresos por 46.710 millones de dólares y tiene una plantilla de más de 80 mil empleados en todo el mundo.



Desde el punto de vista técnico la empresa está tocando mínimos en precios que no tenía desde octubre de 2022. El MACD nos está dando señales de compra y hemos decidido cargar posición esperando un rebote a corto plazo que nos otorgue un beneficio en la adquisición de este papel. Si la cotización llegase a caer por debajo de los 81 dólares, diríamos que la tendencia bajista continuara y venderemos el papel para evitar pérdidas mayores.

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 09/10/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Durante la última semana de septiembre el mercado continuó con su tendencia bajista que arrastra desde finales de julio. La FED volvió a ratificar que mantendrá los tipos de interés altos hasta que la inflación merme lo necesario. Así 2 de los principales índices (Dow y SP) cerraron la semana de forma negativa mientras que el Nasdaq terminó la semana neutral y acumula un 33% de subida en el año.

La primera semana de octubre tuvo algo de volatilidad debido a los distintos datos que salieron a la luz, aunque los últimos datos que se publicaron fueron buenos. El PCE fue a la baja y esto es importante, ya que, es uno de los indicadores favoritos de la FED pero también hubo preocupación por el aumento de las ofertas laborales porque podrían volver a generar tensiones sobre el mercado laboral.

Con respecto a la curva de los bonos, los rendimientos siguieron con su tendencia alcista y la tasa de interés a 10 años en EEUU está alrededor del 4,7% anual.

Por otra parte, en el caso de la renta variable, el sector energético comenzó una corrección como consecuencia de la baja del petróleo y otro sector que llamo la atención fue el consumo defensivo, debido a que las bajas comenzaron hace algunas semanas y en las últimas jornadas fueron más pronunciadas. Los principales índices volvieron a terminar con leves correcciones, excepto el Nasdaq que logró subir en torno al 1,70%.

Durante la próxima semana tendremos publicaciones de balances trimestrales, destacan allí empresas como Pepsico, Delta Airlines, JP Morgan y United Health, entre otras.

Análisis coyuntura local

Tras el segundo debate presidencial y a menos de quince días para las elecciones generales, el índice Merval cerró el lunes con una performance positiva de 3,13% aunque los activos locales habían iniciado la primera semana de octubre a la baja y podría sugerir la idea de que la tendencia para el resto del 2023 sería bajista. Aunque con el correr de la semana esa baja se fue moderando, el mercado no parecería estar optimista de cara al futuro.

Por el lado de los bonos en dólares también siguieron la tendencia comentada anteriormente para la renta variable y las paridades volvieron a estar por debajo del 30%, por lo que vuelven nuevamente a ser atractivos para los inversores a pesar del riesgo que tienen.

Por último, lo que más se destaca de estas semanas es el dólar, que se disparó y no hubo forma de contenerlo. Con la inflación que se acelera, una emisión de pesos que desbordada y decisiones políticas por parte del gobierno que son para hacer campaña electoral, la idea de ver un mercado moderado se extingue totalmente. La última semana cerro acumulando una suba de casi 17% y el CCL del 8%, dejando una brecha entre ambos de casi el 8%. El MEP cerro en \$839,14 y el CCL a \$881,52.

Por este motivo el banco central ha bajado su nivel de intervención en el mercado para intentar contenerlo. Sergio Massa, anunció la implementación de un incentivo para las pymes con el objetivo de engrosar las reservas del Banco Central y a partir de la próxima semana podrían liquidar hasta un 25% al dólar contado con liquidación (CCL). Todo esto fue porque se encienden las alarmas por la continuidad en el desarme de plazos fijos y rescates en los fondos comunes de inversión, ya que, hay muchos inversores que dejaron de renovar por la tasa negativa y por la incertidumbre de lo que pueda pasar con las elecciones.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

<i>Posición al 25/09/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.87	18,600.10	18.18%	-0.07%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.68	21,336.00	20.85%	0.23%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.29	4,914.50	4.80%	-0.58%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	95.88	4,794.00	4.68%	-2.20%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	99.45	4,972.50	4.86%	-1.41%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	62.01	6,201.00	6.06%	14.71%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.51	2,537.75	2.48%	-0.53%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	147.95	5,178.25	5.06%	-4.62%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	26.65	2,665.00	2.60%	-1.99%
 							
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	90.55	2,716.50	2.65%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	228.85	3,432.75	3.35%	2.05%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	30.16	3,619.20	3.54%	2.31%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	500.16	3,501.12	3.42%	7.30%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	158.99	953.94	0.93%	-2.23%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	316.92	1,584.60	1.55%	-6.09%
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	63.81	3,190.50	3.12%	-2.06%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.00	1,900.00	1.86%	-1.96%
 							
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	89.84	5,390.40	5.27%	2.99%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.39	2,308.50	2.26%	-0.58%
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			531.87	0.52%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	1.95%	
					102,328.48		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	recho de merca	Total en USD
06/10/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	2,000.00	0.10%	2,001.92	0.00	0.00	2,001.92
06/10/2023	Venta	CFD Commodities	USOIL	60	86.34	5,240.40	-5.00	0.00	5,235.40
06/10/2023	Compra	Acciones	PEP	25	161.26	-4,031.50	-5.00	0.00	-4,036.50
06/10/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	3,000.00	0.08%	-3,000.00	-1.10	0.00	-3,001.10
						210.82	-11.10	0.00	199.72

Posición Final Cuenta Broker NY

Posición al 09/10/2023								
Cuenta Comitente NY								
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD	
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.05	18,641.50	18.31%	0.22%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.90	21,380.00	21.00%	0.21%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.88	4,944.00	4.86%	0.60%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	94.33	4,716.50	4.63%	-1.62%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	93.91	4,695.50	4.61%	-5.57%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	60.31	6,031.00	5.92%	-2.74%	
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	99.46	2,486.50	2.44%	-2.02%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	150.79	5,277.65	5.18%	1.92%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	26.17	2,617.00	2.57%	-1.80%	
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	96.83	2,904.90	2.85%	6.94%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	222.01	3,330.15	3.27%	-2.99%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	30.85	3,702.00	3.64%	2.29%	
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	500.54	3,503.78	3.44%	0.08%	
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	158.49	950.94	0.93%	-0.31%	
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	329.20	1,646.00	1.62%	3.87%	
PepsiCo Inc	Renta Variable	Acciones	25	161.26	4,031.50	3.96%		
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	63.67	3,183.50	3.13%	-0.22%	
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	0.96	1,824.00	1.79%	-4.00%	
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	14.89	2,233.50	2.19%	-3.25%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			731.60	0.72%		
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			3,000.00	2.95%		
					101,831.52			

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,731.60	5.93%
<i>Renta fija</i>	62,895.00	100.00%
<i>Renta variable</i>	35,204.92	55.97%
	101,831.52	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,731.60	3.66%
<i>Deuda Publica</i>	49,682.00	48.79%
<i>Deuda Privada</i>	13,213.00	12.98%
<i>Indices RV</i>	7,894.65	7.75%
<i>Acciones</i>	20,069.27	19.71%
<i>Fondos Mutuos</i>	5,007.50	4.92%
<i>ETF Mat. Prima</i>	2,233.50	2.19%
	101,831.52	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%	0.68%	-0.75%	-0.68%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%	1.24%	0.67%	-0.69%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%	0.56%	1.43%	-0.01%

Posición Inicial Cuenta Comitante ALyC

<i>Posición al 25/09/2023</i>									
<i>Cuenta Comitante ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	on Quince	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	361.90	5,428,500.00	7,126.73	7.61%	-3.36%	-6.61%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	15,000	359.99	5,399,850.00	7,089.12	7.57%	-4.64%	-7.84%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	4,000	621.00	2,484,000.00	3,374.27	3.48%	1.64%	1.64%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	726.25	6,536,250.00	8,581.02	9.17%	2.29%	-1.14%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	703.00	6,327,000.00	8,306.31	8.87%	1.59%	-1.82%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	593.00	5,337,000.00	7,006.60	7.48%	5.39%	1.86%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	787.20	7,084,800.00	9,301.18	9.93%	3.51%	0.04%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,109.70	1,664,550.00	2,185.28	2.33%	-2.14%	-5.43%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	589.00	1,767,000.00	2,319.78	2.48%	25.32%	21.12%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	12,155.00	2,431,000.00	3,191.50	3.41%	11.47%	7.73%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	605.50	2,422,000.00	3,179.69	3.40%	13.92%	10.10%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	443.95	1,109,875.00	1,457.08	1.56%	2.54%	-0.90%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,188.85	2,377,700.00	3,121.53	3.33%	6.25%	2.69%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	9,540.70	1,431,105.00	1,878.81	2.01%	7.44%	3.84%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	82.20	1,233,000.00	1,618.73	1.73%	4.18%	0.69%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	513.70	1,797,950.00	2,360.41	2.52%	3.15%	-0.31%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	13,643.00	1,364,300.00	1,791.10	1.91%	-1.74%	-5.04%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	75	8,683.50	651,262.50	855.00	0.91%	0.17%	-3.19%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	16,378.00	3,685,050.00	4,837.86	5.17%	-6.27%	-9.42%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	23,777.00	2,377,700.00	3,121.53	3.33%		
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	20,833.00	5,208,250.00	6,837.58	7.30%	14.47%	10.63%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	175	8,683.50	1,519,612.50	1,995.00	2.13%		
	Efectivo en cuenta	Liquidez			676,988.58	888.77	0.95%		
	Caucion	Liquidez			1,000,000.00	1,312.84	1.40%		
					71,314,743.58	93,737.72	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
06/10/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 dias		1,036,507.40	-388.52	-217.67	1,035,901.21	1,175.13
06/10/2023	Venta	Bonos Duales	TDA24	414.50	5,000	2,072,500.00	-10,362.50	-207.25	2,061,930.25	2,339.06
06/10/2023	Venta	Bonos Duales	TDF24	403.50	5,000	2,017,500.00	-10,087.50	-201.75	2,007,210.75	2,276.99
06/10/2023	Venta	Bonos CER	TX24	618.00	1,000	618,000.00	-3,090.00	-61.80	614,848.20	697.49
06/10/2023	Compra	Cedears	MSFT	9,688.00	250	-2,422,000.00	-12,110.00	-1,937.60	-2,436,047.60	-2,763.46
06/10/2023	Compra	Cedears	GOLD	13,060.50	100	-1,306,050.00	-6,530.25	-1,044.84	-1,313,625.09	-1,490.18
06/10/2023	Compra	Bonos USD	AL30	221.70	5,000	-1,108,500.00	-5,542.50	-110.85	-1,114,153.35	-1,263.90
06/10/2023	Compra	Bonos USD	GD30	251.33	5,000	-1,256,650.00	-6,283.25	-125.67	-1,263,058.92	-1,432.82
06/10/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	14 dias		-200,000.00	-74.97	-21.00	-200,095.97	-226.99
						-548,692.60	-54,469.49	-3,928.42	-607,090.52	-688.69

Posición Final Cuenta Comitente ALyC

<i>Posición al 09/10/2023</i>									
<i>Cuenta Comitente ALyC</i>									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	414.50	4,145,000.00	4,702.11	5.01%	14.53%	-1.03%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	403.50	4,035,000.00	4,577.32	4.88%	12.09%	-3.15%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	3,000	618.00	1,854,000.00	2,103.19	2.24%	-0.48%	-16.89%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	5,000	221.70	1,108,500.00	1,257.49	1.34%		
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	5,000	251.33	1,256,650.00	1,425.55	1.52%		
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	877.50	7,897,500.00	8,958.96	9.54%	20.83%	4.40%
Ypf S.A. - Clase Xvii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	811.50	7,303,500.00	8,285.12	8.83%	15.43%	-0.26%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	716.00	6,444,000.00	7,310.10	7.79%	20.74%	4.33%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	950.00	8,550,000.00	9,699.16	10.33%	20.68%	4.28%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,179.70	1,769,550.00	2,007.38	2.14%	6.31%	-8.14%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	848.50	2,545,500.00	2,887.63	3.08%	44.06%	24.48%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	12,200.00	2,440,000.00	2,767.95	2.95%	0.37%	-13.27%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	915.00	3,660,000.00	4,151.92	4.42%	51.11%	30.58%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	536.40	1,341,000.00	1,521.24	1.62%	20.82%	4.40%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,367.90	2,735,800.00	3,103.50	3.31%	15.06%	-0.58%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	10,543.45	1,581,517.50	1,794.08	1.91%	10.51%	-4.51%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	92.40	1,386,000.00	1,572.28	1.67%	12.41%	-2.87%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	717.70	2,511,950.00	2,849.57	3.04%	39.71%	20.72%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	16,188.00	1,618,800.00	1,836.37	1.96%	18.65%	2.53%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	250	9,323.00	2,330,750.00	2,644.01	2.82%	7.36%	-7.23%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	18,152.50	4,084,312.50	4,633.26	4.94%	10.83%	-4.23%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	28,532.00	2,853,200.00	3,236.68	3.45%	20.00%	3.69%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	21,197.50	5,299,375.00	6,011.63	6.40%	1.75%	-12.08%
Microsoft	Renta Variable	Cedears	250	9,688.00	2,422,000.00	2,747.53	2.93%		
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	100	13,060.50	1,306,050.00	1,481.59	1.58%		
	Efectivo en cuenta	Liquidez			69,898.07	79.29	0.08%		
	Caucion	Liquidez			200,000.00	226.88	0.24%		
					82,749,853.07	93,871.78	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	269,898.07	0.33%
Renta fija	42,594,150.00	51.47%
Renta variable	39,885,805.00	48.20%
	82,749,853.07	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	269,898	0.33%
Bonos Duales	8,180,000	9.89%
Bonos CER	1,854,000	2.24%
ON	30,195,000	36.49%
Acciones	19,971,318	24.13%
Bonos USD	2,365,150	2.86%
Cedears	19,914,488	24.07%
	82,749,853.07	

Benchmark Cartera Cuenta Comitante ALyC (Argentina)

	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023
TOTAL Benchmark	0.00%	2.64%	3.16%	9.16%	22.19%	-12.48%	2.18%	11.57%
Rendimientos Cartera		6.74%	3.69%	18.75%	16.24%	-10.28%	3.32%	13.39%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.10%	0.52%	9.60%	-5.95%	2.20%	1.14%	1.82%

Posicion Consolidada al 09/10/2023

	DLS	Variacion en t	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	195,703.30	-362.90	-0.19%
<u>Cuenta Comitante ALyC</u>	93,871.78	134.07	0.14%
<u>Cuenta comitante New York</u>	101,831.52	-496.97	-0.49%

Bonos Duales y CER - TDA24, TDF24 y TX24

Durante esta semana hemos tomado la decisión de vender parte de los bonos en pesos. Esta decisión se toma con el objetivo de dolarizar a un más la cartera de inversiones, ya que, estamos viendo que el mercado está ejerciendo una fuerte presión sobre los dólares financieros y vemos en esto un riesgo importante en el tipo de cambio. El BCRA cada vez realiza menos esfuerzos por intentar de contener estas cotizaciones, al mismo tiempo que vemos desarmses de posiciones grandes en plazos fijos denominados en pesos y fondos comunes de inversión, dinero que se está volcando a la compra de dólar.

MSFT – Microsoft

Es una empresa tecnológica multinacional de EEUU que produce software, computadora, productos electrónicos, computadoras personales y servicios relacionados. Fue creada en 1975 por Paul Allen y Bill Gates. Actualmente la compañía tiene presencia en Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, EEUU, España, Finlandia, Francia, Holanda, Inglaterra, Italia, Irlanda, Japón, México y Polonia.

Actualmente sus ingresos se encuentran aproximadamente divididos de la siguiente manera, 40.7% de la nube inteligente (IA para el desarrollo de negocios), 32,5% productos y servicios (Office, LinkedIn, etc.) y 26,8% computadora personal (Windows, gaming, etc.).

La compañía presenta sólidos números tanto patrimoniales como financieros y actualmente tiene muchísimo potencial de mejora en su cotización como consecuencia de los desarrollos contantes llevados a cabo en lo que respecta a la inteligencia artificial. Por estos motivos consideramos que en el contexto actual al que no estamos enfrentando, tener la posibilidad dolarizar la cartera a través de una empresa de valor, es muy bueno y por ello hemos incorporado su CEDEAR a nuestra cartera de inversión con el objetivo de protegernos de una posible suba del CCL y adicionalmente obtener beneficios con el incremento del valor de su cotización.

GOLD – Barrick Gold

Este Cedear replica el comportamiento de la empresa Barrick Gold que opera minas y proyectos de exploración y desarrollo de oro en varios continentes. Es la mejor empresa minera de oro del mundo y permite operar de manera segura y rentable para la dolarización de la cartera, ya que, no esperamos una depreciación de este metal en el corto plazo, dado que sirve como reserva de valor y con las inflaciones que estamos viendo en EEUU y Europa, creemos que los inversores continuaran buscando refugio en él.

AL30 – GD30

Considerando los precios actuales de los bonos en dólares, más precisamente el AL30 y GD30 hemos decidido volver a incorporarlos a la cartera con el objetivo de continuar con la dolarización de nuestra cartera y al mismo tiempo poder aprovechar alguna suba de estos en el corto plazo. Actualmente están en una paridad por debajo del 30% y si bien sabemos que llevan consigo un alto riesgo también puede darnos grandes beneficios que nos obliguen a desprendernos de ellos para luego posteriormente intentar comprar a precios más bajos nuevamente.

USOIL - WTI CRUDE OIL

Hemos decidido vender el contrato de petroleo ya que hemos visto al precio crecer en un 25% desde que hemos efectuado la compra y creemos que se ha topado con una resistencia que le costara romper luego de la gran recuperacion que tuvo. Es apropiado tomar las ganancias obtenidas hasta el momento para intentar recomprar nuevamente si el precio vuelve al soporte que se encuentra entre los 67 y 60 dolares por barril.



PEP – PepsiCo Inc.

La compañía fue creada en 1898 por Caleb Davis Bradham quien la llamo inicialmente Pepsi Cola y tiene su sede principal en Purchase, Nueva York, EEUU. La compañía tiene una capitalización de mercado de alrededor de 225 millones de dólares. En 1965 se terminó de formar PepsiCo de la fusión de Pepsi-Cola y Frito Lay, esta última incursionaba en fritos de maíz y de papa.

Actualmente la empresa fabrica, comercializa y distribuye a nivel mundial marcas de bebidas y alimentos del tipo snack. Tiene 7 segmentos de negocio principales que son Quaker Foods América del Norte, PepsiCo Bebidas Norteamérica, América Latina, África, Oriente Medio y Asia Meridional.

Del total de sus ingresos el 31,3% lo consigue en EEUU y Canadá por PepsiCo y el 28,6% también allí, pero por Frito Lay, luego Europa en general aporta el 13,2%, Latam 11,5% y el resto lo aporta Asia y África. En términos más generales los alimentos aportan el 65% de los ingresos y las bebidas el 35%.

Entre los productos que ofrece están los snacks, bebidas, té, café, jugos listos para ser consumidos, bebidas energizantes y del tipo gaseosas. Estos son distribuidos a mayoristas y supermercados, tiendas de conveniencia y farmacias alrededor del todo el mundo. Entre estos productos destacan Pepsi, 7up, Mirinda, Lays, Chitos, Doritos, etc.

En 3 ocasiones entre 1922 y 1933, Coca-Cola tuvo la oportunidad de comprar Pepsi-Cola, pero en todas las oportunidades siempre declinó la oferta. Luego la empresa pasó a ser de Charles Guth y este cambió la fórmula de Pepsi-Cola para que se pareciera más a Coca-Cola.

Creemos que durante este último trimestre la empresa batirá las expectativas de resultados y eso podría impulsar el movimiento al alza que buscamos desde el análisis técnico.



Desde el punto de vista tecnico hemos visto como el precio comenzo a rebotar alrededor de los 153 dolares donde se ubica una resistencia importante de los ultimos años. Ademas, el MACD comienza a darnos señales de compra por lo que creemos que con estas señales mas el impulso que podria tener la cotizacion por la presentacion de resultados durante la semana, es un buen momento para entrar al papel esperando un rebote del precio hasta por lo menos los 167 dolares en el corto plazo.

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 23/10/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Análisis coyuntura global

Después de los ataques terroristas del primer fin de semana de octubre con Israel, el mercado abrió la segunda semana del mes a la baja, pero se recuperó finalmente y terminó en forma positiva. El nuevo conflicto geopolítico agrega más incertidumbre en un mercado volátil y temeroso. Este contexto hizo que tanto el petróleo como el oro ganaran en sus cotizaciones subiendo alrededor del 4,3% el crudo y 1,7% los futuros del oro.

Ya hacia el final de la segunda semana de octubre se conocieron los datos de inflación interanual y el IPC de los EEUU se mantuvo en torno al 3,7% y por encima de las previsiones de los consultores. Así el mercado otra vez vuelve a poner su foco en la próxima reunión de la FED el 1 de noviembre donde deberán definir los tipos de interés para la principal economía del mundo. Aun las previsiones son que dejen la tasa sin variaciones.

Ya durante la semana la tercera semana del mes el mercado no dio tregua y cabe destacar lo siguiente. En primer lugar, los principales índices se mantuvieron estables, aunque la semana terminó con 2 jornadas fuertes a la baja por la incertidumbre que continúa provocando el conflicto que se desarrolla en medio oriente.

Por este motivo el crudo y las empresas energéticas vuelven a ser foco de atención y existe cierta duda sobre como todo esto puede afectar los planes de la Reserva Federal, ya que subas en el petróleo pueden provocar presiones inflacionistas y por ende efectos negativos en la economía.

Además, cabe destacar que volvemos a entrar en jornadas de presentación de balances y el mercado puede verse afectado con una mayor volatilidad de lo normal producto de esto. Durante la semana han presentado balance empresas como J&J, Tesla, Netflix, entre otros. En relación con esto la semana que viene tendrá presentaciones de números por parte de empresas tecnológicas y petroleras, sumado a nuevos datos económicos que saldrán a la luz.

Análisis coyuntura local

Tras el fin de semana largo las acciones argentinas se recuperaron durante esta última semana preelectoral y el Merval en dólares cotizó nuevamente sobre los US\$ 800. Los días miércoles y jueves de esta última semana la volatilidad fue alta y las bajas abruptas hicieron que el Merval bajara alrededor del 6%. En este contexto, el mercado hizo sus movimientos para afrontar las elecciones presidenciales primarias del domingo y el índice se ubicó en los US\$ 721. El mercado de renta variable acumula ganancias superiores al 280% en pesos y al 35% en dólares durante 2023.

Por otro lado, la presión continua sobre los dólares financieros en búsqueda de cobertura ante la volatilidad que se puede presentar en los próximos días en el

mercado interno. De esta manera, el MEP cerró en \$899,4 con un aumento en lo que va del mes de 28%, mientras que el CCL cerró en \$1.110,59 y acumula 35% de aumento.

La inflación del mes de septiembre que difundió el INDEC fue de 12,7% mensual. Así durante el 2023 se acumula ya un 103,2% y un 138,3% interanual. Lo que más subió durante este mes fueron las prendas de vestir y el calzado cuyo incremento fue del 15,7%, recreación y cultura 15,1% y alimentos y bebidas no alcohólicas del 14,3%. Los principales consultores ya anticipan que la inflación de octubre no bajara del 12% por las fuertes subas que se produjeron en el dólar cuya consecuencia será el incremento de los precios.

Durante este fin de semana se llevarán a cabo las elecciones presidenciales y existe una gran incertidumbre sobre quien podría ganar, lo que pareciese ser casi un hecho es que tendremos un escenario de ballottage y habrá segunda vuelta. Los mercados estarán muy pendientes de los resultados de este fin de semana.

Posición Inicial Cuenta Broker NY

<i>Posición al 25/09/2023</i>							
<i>Cuenta Comitente NY</i>							
Nombre	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.87	18,600.10	18.18%	-0.07%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	106.68	21,336.00	20.85%	0.23%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.29	4,914.50	4.80%	-0.58%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	95.88	4,794.00	4.68%	-2.20%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	99.45	4,972.50	4.86%	-1.41%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	62.01	6,201.00	6.06%	14.71%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	101.51	2,537.75	2.48%	-0.53%
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	147.95	5,178.25	5.06%	-4.62%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	26.65	2,665.00	2.60%	-1.99%
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	90.55	2,716.50	2.65%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	228.85	3,432.75	3.35%	2.05%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	30.16	3,619.20	3.54%	2.31%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	500.16	3,501.12	3.42%	7.30%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	158.99	953.94	0.93%	-2.23%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	316.92	1,584.60	1.55%	-6.09%
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	63.81	3,190.50	3.12%	-2.06%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	1.00	1,900.00	1.86%	-1.96%
WTI CRUDE OIL	Renta Variable	CFD Commodities	60	89.84	5,390.40	5.27%	2.99%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.39	2,308.50	2.26%	-0.58%
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			531.87	0.52%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			2,000.00	1.95%	
					102,328.48		

Movimientos Cuenta Broker NY

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Cantidad	Precio	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total en USD
20/10/2023	Cobro	Fondo Money Market	SWKXX	3,000.00	0.08%	3,002.42	0.00	0.00	3,002.42
23/10/2023	Compra	Fondo Money Market	SWKXX	3,000.00	0.06%	-3,000.00	-1.10	0.00	-3,001.10
						2.42	-1.10	0.00	1.32

Posición Final Cuenta Broker NY

<i>Posición al 23/10/2023</i>								
<i>Cuenta Comitente NY</i>								
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD	
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.99	18,627.70	18.28%	-0.07%	
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	107.12	21,424.00	21.03%	0.21%	
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.23	4,911.50	4.82%	-0.66%	
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	93.50	4,675.00	4.59%	-0.88%	
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	91.21	4,560.50	4.48%	-2.88%	
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	60.31	6,031.00	5.92%	0.00%	
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	99.74	2,493.50	2.45%	0.28%	
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	146.32	5,121.20	5.03%	-2.96%	
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	25.20	2,520.00	2.47%	-3.71%	
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	102.89	3,086.70	3.03%	6.26%	
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	217.47	3,262.05	3.20%	-2.04%	
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	31.60	3,792.00	3.72%	2.43%	
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	514.70	3,602.90	3.54%	2.83%	
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	151.47	908.82	0.89%	-4.43%	
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	329.11	1,645.55	1.62%	-0.03%	
PepsiCo Inc	Renta Variable	Acciones	25	160.16	4,004.00	3.93%	-0.68%	
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	62.15	3,107.50	3.05%	-2.39%	
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	0.97	1,843.00	1.81%	1.04%	
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.52	2,328.00	2.29%	4.23%	
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			931.32	0.91%		
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			3,000.00	2.94%		
					101,876.24			

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,732.92	5.95%
<i>Renta fija</i>	62,723.20	100.00%
<i>Renta variable</i>	35,221.72	56.15%
	101,677.84	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,732.92	3.67%
<i>Deuda Publica</i>	49,638.20	48.82%
<i>Deuda Privada</i>	13,085.00	12.87%
<i>Indices RV</i>	7,641.20	7.52%
<i>Acciones</i>	20,302.02	19.97%
<i>Fondos Mutuos</i>	4,950.50	4.87%
<i>ETF Mat. Prima</i>	2,328.00	2.29%
	101,677.84	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)

	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023	23/10/2023
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%	0.68%	-0.75%	-0.68%	-0.58%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%	1.24%	0.67%	-0.69%	-0.01%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%	0.56%	1.43%	-0.01%	0.56%

Posición Inicial Cuenta Comitente ALyC

Posición al 09/10/2023									
Cuenta Comitente ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	414.50	4,145,000.00	4,702.11	5.01%	14.53%	-1.03%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	403.50	4,035,000.00	4,577.32	4.88%	12.09%	-3.15%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	3,000	618.00	1,854,000.00	2,103.19	2.24%	-0.48%	-16.89%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	5,000	221.70	1,108,500.00	1,257.49	1.34%		
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	5,000	251.33	1,256,650.00	1,425.55	1.52%		
On Telecom Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	877.50	7,897,500.00	8,958.96	9.54%	20.83%	4.40%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	811.50	7,303,500.00	8,285.12	8.83%	15.43%	-0.26%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	716.00	6,444,000.00	7,310.10	7.79%	20.74%	4.33%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	950.00	8,550,000.00	9,699.16	10.33%	20.68%	4.28%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,179.70	1,769,550.00	2,007.38	2.14%	6.31%	-8.14%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	848.50	2,545,500.00	2,887.63	3.08%	44.06%	24.48%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	12,200.00	2,440,000.00	2,767.95	2.95%	0.37%	-13.27%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	915.00	3,660,000.00	4,151.92	4.42%	51.11%	30.58%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	536.40	1,341,000.00	1,521.24	1.62%	20.82%	4.40%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,367.90	2,735,800.00	3,103.50	3.31%	15.06%	-0.58%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	10,543.45	1,581,517.50	1,794.08	1.91%	10.51%	-4.51%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	92.40	1,386,000.00	1,572.28	1.67%	12.41%	-2.87%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	717.70	2,511,950.00	2,849.57	3.04%	39.71%	20.72%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	16,188.00	1,618,800.00	1,836.37	1.96%	18.65%	2.53%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	250	9,323.00	2,330,750.00	2,644.01	2.82%	7.36%	-7.23%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	18,152.50	4,084,312.50	4,633.26	4.94%	10.83%	-4.23%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	28,532.00	2,853,200.00	3,236.68	3.45%	20.00%	3.69%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	21,197.50	5,299,375.00	6,011.63	6.40%	1.75%	-12.08%
Microsoft	Renta Variable	Cedears	250	9,688.00	2,422,000.00	2,747.53	2.93%		
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	100	13,060.50	1,306,050.00	1,481.59	1.58%		
	Efectivo en cuenta	Liquidez			69,898.07	79.29	0.08%		
	Caucion	Liquidez			200,000.00	226.88	0.24%		
					82,749,853.07	93,871.78	100.00%		

Movimientos Cuenta Comitente ALyC

Fecha	Detalle	Instrumento	Ticker	Precio	Cantidad	Importe	Comisiones	Derecho de mercado	Total ARS	Total en USD
20/10/2023	Cobro	Caucion	Liquidez	14 dias		208,837.26	-78.28	-43.86	208,715.12	187.93
20/10/2023	Colocacion	Caucion	Liquidez	11 dias		-200,000.00	-37.48	-21.00	-200,058.48	-180.14
						8,837.26	-115.76	-64.86	8,656.64	7.79

Posición Final Cuenta Comitante ALyC

Posición al 23/10/2023									
Cuenta Comitante ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nación Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	449.10	4,491,000.00	4,043.80	4.39%	8.35%	-14.00%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	457.00	4,570,000.00	4,114.93	4.47%	13.26%	-10.10%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	3,000	683.80	2,051,400.00	1,847.13	2.01%	10.65%	-12.17%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	5,000	253.90	1,269,500.00	1,143.09	1.24%	14.52%	-9.10%
Bonos Rep. Arg. US\$ Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	5,000	304.28	1,521,400.00	1,369.90	1.49%	21.07%	-3.90%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	1,060.00	9,540,000.00	8,590.03	9.33%	20.80%	-4.12%
Ypf S.A. - Clase XVII- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	995.00	8,955,000.00	8,063.28	8.76%	22.61%	-2.68%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	900.00	8,100,000.00	7,293.42	7.92%	25.70%	-0.23%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	1,110.00	9,990,000.00	8,995.22	9.77%	16.84%	-7.26%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,186.25	1,779,375.00	1,602.19	1.74%	0.56%	-20.19%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	1,123.00	3,369,000.00	3,033.52	3.30%	32.35%	5.05%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	15,307.00	3,061,400.00	2,756.55	2.99%	25.47%	-0.41%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	1,120.50	4,482,000.00	4,035.69	4.38%	22.46%	-2.80%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	703.85	1,759,625.00	1,584.41	1.72%	31.22%	4.15%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,738.85	3,477,700.00	3,131.40	3.40%	27.12%	0.90%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	12,925.55	1,938,832.50	1,745.77	1.90%	22.59%	-2.69%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	122.00	1,830,000.00	1,647.77	1.79%	32.03%	4.80%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	861.10	3,013,850.00	2,713.74	2.95%	19.98%	-4.77%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	19,300.00	1,930,000.00	1,737.82	1.89%	19.22%	-5.37%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	250	12,121.00	3,030,250.00	2,728.50	2.96%	30.01%	3.20%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	22,389.00	5,037,525.00	4,535.90	4.93%	23.34%	-2.10%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	33,099.00	3,309,900.00	2,980.31	3.24%	16.01%	-7.92%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	35,000.00	8,750,000.00	7,878.70	8.56%	65.11%	31.06%
Microsoft	Renta Variable	Cedears	250	11,208.00	2,802,000.00	2,522.98	2.74%	15.69%	-8.17%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	100	18,790.00	1,879,000.00	1,691.89	1.84%	43.87%	14.19%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			78,554.71	70.73	0.08%		
	Caucion	Liquidez			200,000.00	180.08	0.20%		
					102,217,312.21	92,038.75	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	278,554.71	0.27%
Renta fija	50,488,300.00	49.39%
Renta variable	51,450,457.50	50.33%
	102,217,312.21	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	278,555	0.27%
Bonos Duales	9,061,000	8.86%
Bonos CER	2,051,400	2.01%
ON	36,585,000	35.79%
Acciones	24,711,783	24.18%
Bonos USD	2,790,900	2.73%
Cedears	26,738,675	26.16%
	102,217,312.21	

Benchmark Cartera Cuenta Comitante ALyC (Argentina)									
	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023	23/10/2023
TOTAL Benchmark	0.00%	2.64%	3.16%	9.16%	22.19%	-12.48%	2.18%	11.57%	18.59%
Rendimientos Cartera		6.74%	3.69%	18.75%	16.24%	-10.28%	3.32%	13.39%	22.63%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.10%	0.52%	9.60%	-5.95%	2.20%	1.14%	1.82%	4.03%

<u>Posicion Consolidada al 23/10/2023</u>			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	193,716.59	-1,986.71	-1.02%
<u>Cuenta Comitante ALyC</u>	92,038.75	-1,833.03	-1.95%
<u>Cuenta comitante New York</u>	101,677.84	-153.68	-0.15%

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

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

*Postgrado de Especialización en Mercado de Capitales – UBA-Merval-BCBA
Año 2023*

Tutor: Gustavo Neffa

Fecha: 31/10/2023

Alumno: Federico Natanael Mozzi

DNI: 37.066.492

Posición Inicial Cuenta
Broker NY

Posición al 23/10/2023							
Cuenta Comitente NY							
Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variacion semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	80.99	18,627.70	18.28%	-0.07%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	107.12	21,424.00	21.03%	0.21%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.23	4,911.50	4.82%	-0.66%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	93.50	4,675.00	4.59%	-0.88%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	91.21	4,560.50	4.48%	-2.88%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	60.31	6,031.00	5.92%	0.00%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	99.74	2,493.50	2.45%	0.28%
 							
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	146.32	5,121.20	5.03%	-2.96%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	25.20	2,520.00	2.47%	-3.71%
 							
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	102.89	3,086.70	3.03%	6.26%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	217.47	3,262.05	3.20%	-2.04%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	31.60	3,792.00	3.72%	2.43%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	514.70	3,602.90	3.54%	2.83%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	151.47	908.82	0.89%	-4.43%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	329.11	1,645.55	1.62%	-0.03%
PepsiCo Inc	Renta Variable	Acciones	25	160.16	4,004.00	3.93%	-0.68%
 							
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	62.15	3,107.50	3.05%	-2.39%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	0.97	1,843.00	1.81%	1.04%
 							
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.52	2,328.00	2.29%	4.23%
 							
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			931.32	0.91%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez			3,000.00	2.94%	
					101,876.24		

Posición Final Cuenta Broker NY

Posición al 31/10/2023

Cuenta Comitente NY

Nombre	Tipo	Instrumento	Cantidad	Precio	Importes USD	% del total	Variación semanal USD
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	230	81.03	18,636.90	18.28%	-0.02%
iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	Renta fija	ETF - Bonos EEUU	200	107.40	21,480.00	21.07%	0.47%
Deutschland, Bundesrepublik 2,4% 23/28	Renta fija	ETF - Bonos Alemania	50	98.83	4,941.50	4.85%	-0.05%
Europäische Union 3,375% 23/38	Renta fija	ETF - Bonos ZonaEuro	50	94.08	4,704.00	4.62%	-0.27%
Bank of America Corp. 5,631% 21/24	Renta fija	Bonos corporativos	50	92.03	4,601.50	4.51%	-2.00%
Rakuten Group Inc. 6,25%	Renta fija	Bonos corporativos	100	61.91	6,191.00	6.07%	2.65%
Wells Fargo & Co. 7,625%	Renta fija	Bonos corporativos	25	99.96	2,499.00	2.45%	0.50%
Invesco NASDAQ 100 ETF	Renta Variable	ETF Indices	35	144.33	5,051.55	4.96%	-4.28%
iShares China Large-Cap ETF	Renta Variable	ETF Indices	100	25.48	2,548.00	2.50%	1.11%
Nike Inc	Renta Variable	Acciones	30	102.76	3,082.80	3.02%	6.12%
Allianz AG	Renta Variable	Acciones	15	220.76	3,311.40	3.25%	-0.56%
Shell Plc	Renta Variable	Acciones	120	30.63	3,675.60	3.61%	-0.71%
Humana Inc	Renta Variable	Acciones	7	522.92	3,660.44	3.59%	4.47%
Johnson & Johnson	Renta Variable	Acciones	6	148.36	890.16	0.87%	-6.39%
Microsoft Corp	Renta Variable	Acciones	5	337.52	1,687.60	1.66%	2.53%
PepsiCo Inc	Renta Variable	Acciones	25	163.27	4,081.75	4.00%	1.25%
Health Sciences Opportunities Fund – BlackRock	Renta Variable	Fondos Mutuos	50	60.88	3,044.00	2.99%	-4.38%
BNY Mellon Brazil Equity Fund - USD A (Acc.)	Renta Variable	Fondos Mutuos	1,900	0.97	1,839.20	1.80%	0.83%
U.S. Global GO GOLD and Precious Metal Miners ETF	Renta Variable	ETF Commodities	150	15.10	2,265.00	2.22%	1.41%
Efectivo en cuenta	Liquidez	Liquidez			3,734.76	3.66%	
Schwab California Municipal Money Fund - Investor Shares	Liquidez	Liquidez				0.00%	
					101,926.16		

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,734.76	5.92%
<i>Renta fija</i>	63,053.90	100.00%
<i>Renta variable</i>	35,137.50	55.73%
	101,926.16	

Tipo	Importe	% del total
<i>Liquidez</i>	3,734.76	3.66%
<i>Deuda Publica</i>	49,762.40	48.82%
<i>Deuda Privada</i>	13,291.50	13.04%
<i>Indices RV</i>	7,599.55	7.46%
<i>Acciones</i>	20,389.75	20.00%
<i>Fondos Mutuos</i>	4,883.20	4.79%
<i>ETF Mat. Prima</i>	2,265.00	2.22%
	101,926.16	

Benchmark Cartera broker New York (EEUU)										
	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023	23/10/2023	31/10/2023	
<i>TOTAL Benchmark</i>	0.98%	1.16%	-1.20%	-0.36%	0.68%	-0.75%	-0.68%	-0.58%	-0.38%	-1.12%
<i>Rendimientos Cartera</i>	0.07%	2.50%	-1.33%	1.26%	1.24%	0.67%	-0.69%	-0.01%	0.20%	3.91%
Resultado vs Benchmark	-0.91%	1.34%	-0.13%	1.62%	0.56%	1.43%	-0.01%	0.56%	0.58%	5.04%

Posición Inicial Cuenta Comitante ALyC

Posición al 23/10/2023									
Cuenta Comitante ALyC									
Ticker	Tipo	Instrumto	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variación Quincenal ARS	Variación Quincenal USD
Bono Nación Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	449.10	4,491,000.00	4,043.80	4.39%	8.35%	-14.00%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	457.00	4,570,000.00	4,114.93	4.47%	13.26%	-10.10%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	3,000	683.80	2,051,400.00	1,847.13	2.01%	10.65%	-12.17%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	5,000	253.90	1,269,500.00	1,143.09	1.24%	14.52%	-9.10%
Bonos Rep. Arg. US\$ Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	5,000	304.28	1,521,400.00	1,369.90	1.49%	21.07%	-3.90%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	1,060.00	9,540,000.00	8,590.03	9.33%	20.80%	-4.12%
Ypf S.A. - Clase Xvii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	995.00	8,955,000.00	8,063.28	8.76%	22.61%	-2.68%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	900.00	8,100,000.00	7,293.42	7.92%	25.70%	-0.23%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.GI.Perm	Renta fija	ON	9,000	1,110.00	9,990,000.00	8,995.22	9.77%	16.84%	-7.26%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,186.25	1,779,375.00	1,602.19	1.74%	0.56%	-20.19%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	1,123.00	3,369,000.00	3,033.52	3.30%	32.35%	5.05%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	15,307.00	3,061,400.00	2,756.55	2.99%	25.47%	-0.41%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	1,120.50	4,482,000.00	4,035.69	4.38%	22.46%	-2.80%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	703.85	1,759,625.00	1,584.41	1.72%	31.22%	4.15%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,738.85	3,477,700.00	3,131.40	3.40%	27.12%	0.90%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	12,925.55	1,938,832.50	1,745.77	1.90%	22.59%	-2.69%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	122.00	1,830,000.00	1,647.77	1.79%	32.03%	4.80%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	861.10	3,013,850.00	2,713.74	2.95%	19.98%	-4.77%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	19,300.00	1,930,000.00	1,737.82	1.89%	19.22%	-5.37%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	250	12,121.00	3,030,250.00	2,728.50	2.96%	30.01%	3.20%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	22,389.00	5,037,525.00	4,535.90	4.93%	23.34%	-2.10%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	33,099.00	3,309,900.00	2,980.31	3.24%	16.01%	-7.92%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	35,000.00	8,750,000.00	7,878.70	8.56%	65.11%	31.06%
Microsoft	Renta Variable	Cedears	250	11,208.00	2,802,000.00	2,522.98	2.74%	15.69%	-8.17%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	100	18,790.00	1,879,000.00	1,691.89	1.84%	43.87%	14.19%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			78,554.71	70.73	0.08%		
	Caucion	Liquidez			200,000.00	180.08	0.20%		
					102,217,312.21	92,038.75	100.00%		

Posición Final Cuenta Comitante ALyC

Posición al 31/10/2023									
Cuenta Comitante ALyC									
Ticker	Tipo	Intrumento	Cantidad	Precio	Importe ARS	Importes USD	% del total	Variacion Quincenal ARS	Variacion Quincenal USD
Bono Nacion Moneda Dual 30/04/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	436.00	4,359,950.00	5,041.34	5.39%	-2.92%	24.67%
Bono Tesoro M. Dual 28/02/2024	Renta fija	Bonos Duales	10,000	423.00	4,230,000.00	4,891.08	5.23%	-7.44%	18.86%
Bonos Tesoro \$ Aj. Cer 1,50% V.25/03/24	Renta fija	Bonos CER	3,000	732.50	2,197,500.00	2,540.93	2.72%	7.12%	37.56%
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030	Renta fija	Bonos USD	5,000	214.30	1,071,500.00	1,238.96	1.33%	-15.60%	8.39%
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/30	Renta fija	Bonos USD	5,000	244.00	1,220,000.00	1,410.67	1.51%	-19.81%	2.98%
On Telecon Argentina 8% V.18/07/2026	Renta fija	ON	9,000	837.00	7,533,000.00	8,710.28	9.32%	-21.04%	1.40%
Ypf S.A. - Clase Xviii- Vto. 30/6/2029	Renta fija	ON	9,000	814.00	7,326,000.00	8,470.93	9.06%	-18.19%	5.06%
On Genneia Sa Regs 8,75% V.02/09/2027	Renta fija	ON	9,000	676.00	6,084,000.00	7,034.83	7.53%	-24.89%	-3.55%
On Mastellone Hnos Regs 10,95% V30/06/26 Cert.Gl.Perm	Renta fija	ON	9,000	882.25	7,940,250.00	9,181.18	9.82%	-20.52%	2.07%
Bbva Banco Frances	Renta Variable	Acciones	1,500	1,145.10	1,717,650.00	1,986.09	2.12%	-3.47%	23.96%
Ternium Argentina Sa	Renta Variable	Acciones	3,000	708.50	2,125,500.00	2,457.68	2.63%	-36.91%	-18.98%
Molinos Agro S.A.	Renta Variable	Acciones	200	12,361.50	2,472,300.00	2,858.68	3.06%	-19.24%	3.70%
Aluar	Renta Variable	Acciones	4,000	809.00	3,236,000.00	3,741.73	4.00%	-27.80%	-7.28%
Central Puerto Sa	Renta Variable	Acciones	2,500	479.00	1,197,500.00	1,384.65	1.48%	-31.95%	-12.61%
Pampa Energía	Renta Variable	Acciones	2,000	1,275.55	2,551,100.00	2,949.79	3.16%	-26.64%	-5.80%
YPF	Renta Variable	Acciones	150	8,611.40	1,291,710.00	1,493.58	1.60%	-33.38%	-14.45%
Molinos Juan Semino	Renta Variable	Acciones	15,000	105.25	1,578,750.00	1,825.48	1.95%	-13.73%	10.78%
Cresud	Renta Variable	Acciones	3,500	572.45	2,003,575.00	2,316.70	2.48%	-33.52%	-14.63%
Etf Invesco Qqq Trust	Renta Variable	Cedears	100	15,363.50	1,536,350.00	1,776.46	1.90%	-20.40%	2.22%
The Coca-Cola Company	Renta Variable	Cedears	250	9,771.00	2,442,750.00	2,824.51	3.02%	-19.39%	3.52%
Mercadolibre	Renta Variable	Cedears	225	18,015.00	4,053,375.00	4,686.85	5.01%	-19.54%	3.33%
Tenaris	Renta Variable	Cedears	100	27,015.00	2,701,500.00	3,123.70	3.34%	-18.38%	4.81%
Vista Energy S.A.B. De C.V.	Renta Variable	Cedears	250	23,550.00	5,887,500.00	6,807.62	7.28%	-32.71%	-13.59%
Microsoft	Renta Variable	Cedears	250	9,767.50	2,441,875.00	2,823.50	3.02%	-12.85%	11.91%
Barrick Gold	Renta Variable	Cedears	100	13,262.50	1,326,250.00	1,533.52	1.64%	-29.42%	-9.36%
	Efectivo en cuenta	Liquidez			308,848.84	357.12	0.38%		
	Caucion	Liquidez				0.00	0.00%		
					80,834,733.84	93,467.85	100.00%		

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	308,848.84	0.38%
Renta fija	41,962,200.00	51.91%
Renta variable	38,563,685.00	47.71%
	80,834,733.84	100%

Tipo	Importe	% del total
Liquidez	308,849	0.38%
Bonos Duales	8,589,950	10.63%
Bonos CER	2,197,500	2.72%
ON	28,883,250	35.73%
Acciones	18,174,085	22.48%
Bonos USD	2,291,500	2.83%
Cedears	20,389,600	25.22%
	80,834,733.84	

Benchmark Cartera Cuenta Comitente ALyC (Argentina)											
	03/07/2023	17/07/2023	31/07/2023	14/08/2023	28/08/2023	11/09/2023	25/09/2023	09/10/2023	23/10/2023	31/10/2023	
TOTAL Benchmark	0.00%	2.64%	3.16%	9.16%	22.19%	-12.48%	2.18%	11.57%	18.59%	-17.92%	39.09%
Rendimientos Cartera		6.74%	3.69%	18.75%	16.24%	-10.28%	3.32%	13.39%	22.63%	-19.82%	54.66%
Resultado vs Benchmark	0.00%	4.10%	0.52%	9.60%	-5.95%	2.20%	1.14%	1.82%	4.03%	-1.89%	15.57%

Posicion Consolidada al 23/10/2023			
	DLS	Variacion en USD	Variacion USD %
<u>Cartera Total</u>	195,394.01	1,677.42	0.87%
<u>Cuenta Comitente ALyC</u>	93,467.85	1,429.10	1.55%
<u>Cuenta comitente New York</u>	101,926.16	248.32	0.24%

Cuenta Comitante ALyC

Durante el periodo que hemos gestionado el portafolio el resultado obtenido en pesos es positivo de \$30.834.734 que equivalen a un crecimiento del patrimonio de 61,67%. La inflación para el periodo que comprende los meses de julio a octubre fue de casi un 40%. Por lo que desde este punto de vista podemos decir que hemos superado ampliamente el incremento de los precios por lo que hemos mantenido la capacidad de compra del patrimonio medido en pesos. Ahora, si medimos el resultado obtenido en dólares a través de la evolución del tipo de cambio CCL este nos arroja un -4,87% para el periodo. La evolución de los tipos de cambios financieros fue de 63,22% para el CCL y 62,97% para el MEP, todo esto teniendo en cuenta la volatilidad y los movimientos bruscos que hemos experimentado en el periodo de gestión.

Desde el punto de vista de la comparación con el Benchmark elaborado el rendimiento fue de 54,66% contra un 39,09% del índice construido lo que arroja que hemos superado ese objetivo con una diferencia de 15,57%.

Cuenta Broker Nueva York

Durante el periodo que hemos gestionado el portafolio el resultado obtenido en dólares es positivo de \$3.669,24 dólares que equivalen a un crecimiento del patrimonio de 3,73%. La inflación en EEUU para ese periodo fue de 1,3% por lo que podemos concluir que hemos hecho rendir el patrimonio por encima del incremento de precios.

Desde el punto de vista de la comparación con el Benchmark elaborado el rendimiento fue de 3,91% contra un -1,12% del índice construido lo que arroja que hemos superado ese objetivo con una diferencia de 5,04%.

Resultado consolidado

Teniendo en cuenta el rendimiento de ambas carteras para el periodo gestionado hemos obtenido una ganancia total de 1.621,64 dólares que equivalen a un rendimiento total del 0,83%. Este rendimiento está enmarcado en un periodo en el cual hemos atravesado diversos sucesos que han proporcionado una alta volatilidad en los mercados. En el plano local las elecciones presidenciales han sido el hecho más relevante sumados a la falta de divisas en el Banco Central y la creciente inflación que está atravesando el país. Y en el plano internacional la incertidumbre por la evolución de la inflación, los movimientos de tasas de interés en EEUU y Europa y los temores de una posible recesión han sido los sucesos que acompañados por las expectativas de los inversores han marcado el ritmo de los mercados en los últimos meses.