



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

**El incremento patrimonial a través de las Inversiones en
la bolsa de valores.**

AUTOR: MARIA LAURA MUÑOZ

TUTOR: GUSTAVO NEFFA

NOVIEMBRE, 2023



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

**ESCUELA DE NEGOCIOS Y
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N°1

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 15 de julio de 2023

The background of the image is a complex collage of financial data. It features various line charts with fluctuating lines in blue, green, and red. There are also bar charts and a prominent 3D pie chart with segments in red, yellow, green, and blue. The overall aesthetic is high-tech and data-driven, typical of a financial news broadcast or report.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

Esta mañana (13/07) se han dado a conocer nuevas cifras sobre los precios al productor y solicitudes de desempleo. El indicador de desempleo, que refleja el número de personas que han perdido recientemente su trabajo, registró 237 mil solicitudes semanales, un número inferior al pronóstico del mercado de 250 mil y también por debajo del promedio de junio, que fue de 255 mil.

En cuanto a las solicitudes continuas de desempleo, que representan la cantidad de personas actualmente desempleadas, alcanzaron los 1.729 mil, una cifra muy cercana a la estimación de 1.720 mil hecha por los analistas. Estos datos no indican una debilitación del mercado laboral, que se mantiene sólido.

Por otro lado, la inflación al productor experimentó una disminución al llegar al 2,4% interanual, en comparación con el 2,8% registrado en mayo, y estuvo por debajo de las expectativas de los analistas (2,6%). En términos mensuales, los precios al productor tuvieron un incremento del 0,1%, lo que también representa una desaceleración respecto al mes anterior y es menor a lo esperado por los analistas.

Estas cifras confirman la tendencia en los precios que se conocieron ayer. En este sentido, los datos de inflación minorista sorprendieron a la baja, llegando al nivel más bajo en más de dos años. La inflación subyacente, que excluye los precios de alimentos y energía, también cayó hasta su nivel más bajo en más de un año y medio.

A pesar de la desaceleración inflacionaria, se espera un aumento en las tasas de interés en la próxima reunión de la Reserva Federal de este mes. Esto se debe a que los miembros del Comité de la Fed habían manifestado que se necesitaban más esfuerzos para alcanzar la meta de

inflación de la entidad. Además, las minutas de la reunión de junio de la Fed revelaron que varios miembros del comité no estaban totalmente de acuerdo con pausar el aumento de las tasas de interés, tal como se decidió en la última reunión. Estos miembros argumentaban que la inflación aún se mantenía alta y el mercado laboral seguía sólido. Sin embargo, el mercado ha ajustado sus expectativas de tasas para las reuniones posteriores al receso de verano (a partir de septiembre). En este sentido, se anticipa que la Fed decidirá mantener la tasa de interés al menos hasta fin de año, a la espera de que los datos de los últimos informes de inflación impulsen a la entidad a reconsiderar la segunda subida pronosticada para 2023.

Los futuros de los principales índices bursátiles comienzan al alza por segunda jornada consecutiva. El Nasdaq lidera con un aumento del 0,65%, seguido del S&P 500 (0,29%) y el Dow Jones (0,16%). Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan disminuyendo a lo largo de la curva. En el tramo corto se observa una caída de 7 puntos básicos y en la parte larga solo 2 puntos básicos. En cuanto a las cotizaciones del petróleo, comienzan la jornada en terreno negativo. El WTI se sitúa en US\$75,55 por barril, lo que equivale a una disminución del 0,26%. Por su parte, el Brent alcanza los US\$80,05 por barril, mostrando un leve descenso del 0,07%.

**ANÁLISIS DE
COYUNTURA
DOMÉSTICA**

En caso de que los pagos no lleguen a tiempo, Argentina tiene como opción pagar con yuanes del swap chino, aunque esto dependería de que el Fondo acepte recibir todos los pagos en esta divisa. Si bien el organismo permitió que se pagaran en yuanes el equivalente a US\$1.073 millones en junio, los restantes US\$1.610 millones se realizaron en DEGs. Si se acepta esta forma de pago, la pregunta es si los yuanes del swap chino alcanzan para pagar al FMI hasta el final del mandato.

En resumen, ni siquiera el swap chino es suficiente para pagar al FMI hasta el final del mandato con el ritmo actual de ventas en el MULC. Por lo tanto, si el gobierno busca garantizar una transición presidencial relativamente tranquila, el Banco Central debería reducir el ritmo diario de venta de yuanes a US\$74 millones (-19%), lo que equivale a una salida mensual de US\$1.400 millones. De esta manera, se podría pagar al FMI sin tener que ceder a un mayor ajuste fiscal o una devaluación significativa del tipo de cambio oficial.

No obstante, restringir el acceso de los importadores al MULC tendría un impacto negativo en la actividad económica y podría impulsar la inflación.

Si se espera una disminución en las tasas de descuento (por una disminución del riesgo percibido) y un crecimiento en los flujos proyectados (por reactivación económica), entonces la subida en las acciones es coherente.

Cabe mencionar, que el EMBI es un indicador de JP Morgan que devuelve la diferencia entre las tasas libres de riesgo (Tesoro norteamericano) y los rendimientos de los bonos soberanos de cada país. Por ende, el EMBI debería disminuir si la percepción de riesgo

La deuda hard dollar local se tomó un respiro en la última rueda mientras que el resto del universo emergente tuvo una performance de fuertes alzas como respuesta al buen dato de inflación de EE. UU. De hecho, las referencias de este segmento como son el EMB ETF y el BBG Emerging Market Index crecieron 1,2% y 0,7% respectivamente.



Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

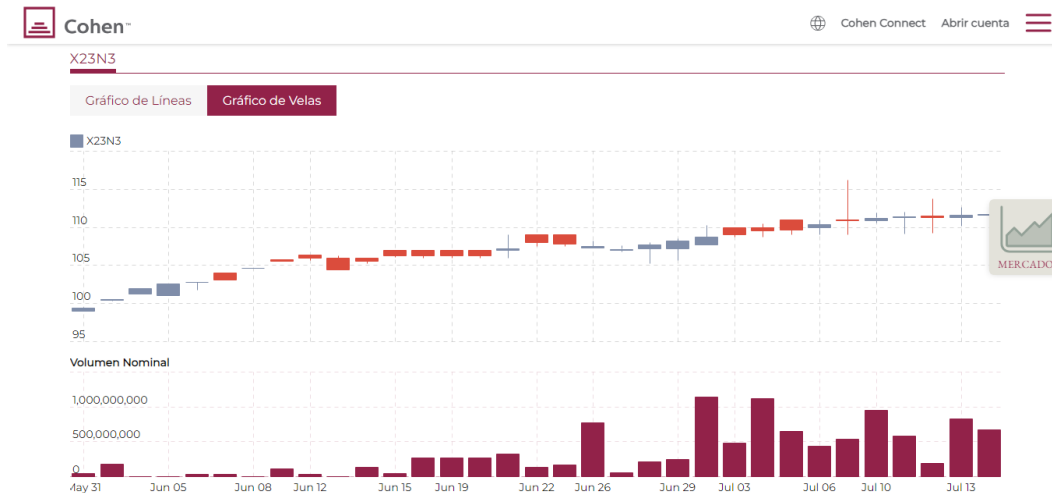
Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:

Cuadro N° 1:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro Nº 2: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al vencimiento.

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 03/07 al 13/07 y desde el 14/07 al 15/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente. Se realizó la conversión de \$50.000.000,00 al tipo de cambio CCL de \$485,57 al 03/07/2023 (US\$ 102.971,77)

❖ iShares Short Treasury Bond SHV



En relación a este ETF de bonos del Tesoro de Estados Unidos, SHV se centra en bonos de corto plazo con vencimientos de hasta 1 año. Por consiguiente, se presenta como una alternativa idónea para aquellos inversores que buscan mantener su liquidez y preservar su capital.

Este ETF tiene como objetivo reproducir los rendimientos de inversión de un índice que está compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos que oscilan entre un mes y un año.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión bruta argentina: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Inversión bruta externa: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Efectivo: \$ 5.000.000,00 (5%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 101.960,00	\$ 61.658,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 58.350,00	\$ 2.605,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.390.000,00	\$ 100.195,10
Caución		Constitución	14/07/2023 al 15/07/2023	1		\$ 42.108.700,00	\$ 63.163,05	\$ 42.045.536,95	\$ 102.932,38	\$ 102.932,38
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 143.499,91	\$ 47.356.500,09		\$ 1.487.783,19
							\$ 47.500.000,00			

Mercado externo

Activo	Ticker	Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.021,00	US\$73,01	\$ 36.300,14
Caución		Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido								US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.851,23	\$ 1.417.515,82
									US\$97.823,17				

Ganancia al 15/07/2023: \$ 2.905.299,02

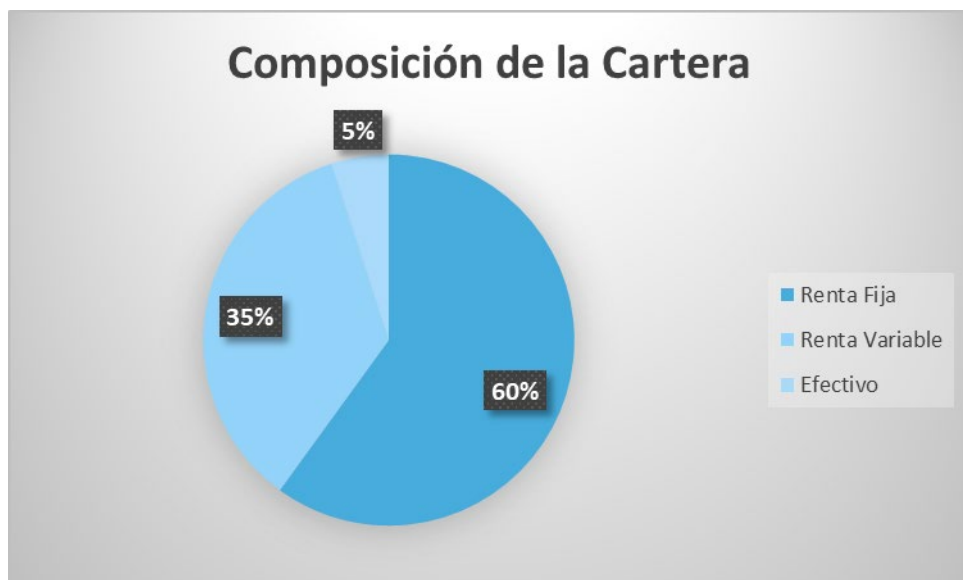
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	1,89%	
Acción		
Bono	157,67%	0,67%
Cedear Pesos		
Caución	2,69%	3,07%
Divisas		
ETF		
Efectivo	2,50%	2,50%
	164,75%	6,24%
	170,99%	

De los rendimientos analizados en ésta primera semana del mes de julio, esto es al 15/07/2023, se obtuvo un 170,99% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 164,75% y la del exterior del 6,24%.

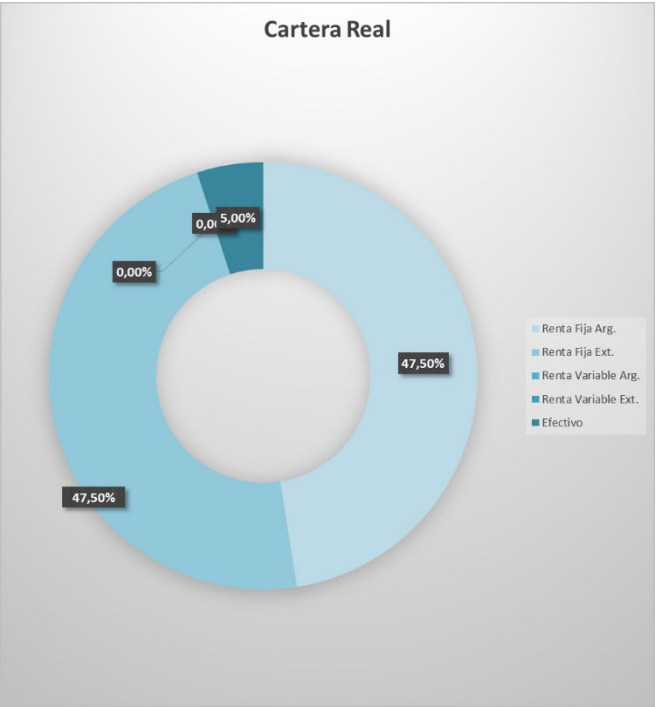
Comparación con el Benchmark

Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 15/07/2023:



De la composición de la cartera real, se tiene que del 95,00% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 47,50% y en el exterior el 47,50%.

En lo que a inversión en Renta Variable se refiere, aun no se realizó. El efectivo asciende al 5% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 01/07/2023 al 15/07/2023:

Indice	15/07/2023	15/07/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	4,66%	4,59%	-0,07%	4,59%
Indice de Bonos IAMC-S	2,63%	8,51%	5,88%	8,51%
Indice S&P 500	-0,10%	3,74%	3,64%	3,74%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

ESCUELA DE NEGOCIOS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N°2

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 31 de julio de 2023

The background of the image is a collage of financial data. It features several line charts with various colored lines (red, blue, green, yellow) and bar charts. A prominent pie chart with segments in red, green, blue, and yellow is positioned in the center-left. The overall theme is global financial analysis.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

Al realizar una evaluación del mes de julio...

Según datos publicados por Eurostat, la tasa de inflación de la Unión Europea (en la zona del euro) para el mes de julio se sitúa en el 5,3%. Esto muestra que el indicador ha alcanzado su nivel más bajo desde febrero de 2022 y es la cifra más reducida registrada desde enero de ese mismo año.

La semana pasada, la FED tomó la decisión de aumentar la tasa de política monetaria 25 pb a 5,25% - 5,5%; no se mencionó la posibilidad de nuevos incrementos.

Este 28/07 el mercado cerró al alza, presentando datos positivos sobre la confianza del consumidor y la inflación; situación que se suma al creciente optimismo de que la economía estadounidense evitará una recesión y motivará a la Reserva Federal a finalizar su ciclo de incrementos en las tasas de interés.

En torno a los datos proporcionados por el Departamento de Comercio de USA este viernes (28/07), el índice de precios de gastos de consumo personal (indicador de inflación utilizado por la Reserva Federal) se mostró moderado sobre la base mensual y anual. Por otro lado, el gasto de los consumidores en junio aumentó a un ritmo más acelerado que los ingresos.

Por su parte, MSFT, GOOGL y META presentaron balances, habiendo estas dos últimas empresas superado las expectativas del mercado, y la primera obtuvo resultados mixtos con un pronóstico ligeramente inferior al esperado.

En Wall Street, se experimentó un aumento en las acciones y las empresas tecnológicas fueron las responsables de las ganancias.

El *Nasdaq Composite* experimentó un aumento del 4,05%, seguido por el Dow Jones (+3,35%) y el S&P500 (+3,11%). En cuanto al principal índice estadounidense, las empresas energéticas registraron el mayor crecimiento con un retorno cercano al 8,00%.

Durante el mes pasado, se observó cierta inestabilidad que resultó en un aumento del 0,29% en el VIX, alcanzando los 13,63 puntos. A pesar de esto, el mismo sigue estando significativamente por debajo de su promedio histórico.

En cuanto a los productos básicos, los beneficios fueron bastante significativos. El precio del petróleo WTI aumentó un 15,8% hasta llegar a los US\$81,8, mientras que el Brent subió un 14,23% hasta los US\$85,56 por barril. Estos valores representan los máximos desde mediados de abril y las mayores ganancias mensuales desde enero de 2022.

Además, el precio del oro al contado aumentó un 2,38% en comparación con el cierre de junio, llegando a los US\$1.965.

En cuanto al dólar, se depreció frente a otras divisas y el índice DXY cayó un 1,01%, situándose en 101,87 puntos.

Los bonos del Tesoro a corto plazo, tuvieron diferencias en las tasas de referencia. La tasa a dos años descendió 2 puntos básicos, llegando al 4,88%. En el largo plazo, la tasa a diez años aumentó 12,2 puntos básicos, alcanzando el 3,96%. Estas situaciones contribuyeron al aumento de la volatilidad en las opciones del Tesoro a un mes, y el Move Index llegó a los 112,02 puntos, un aumento del 1,26% en el mes.

The background of the slide is a complex financial chart. It features a 3D pie chart with segments in red, green, blue, and yellow. Overlaid on this are various line graphs in blue, green, and red, and bar charts in green and blue. The charts are set against a dark background with white and yellow numerical data points and labels, creating a high-tech, data-driven aesthetic.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

Algunas reflexiones acerca de nuestro país...

Los futuros del dólar oficial están experimentando un aumento, tal como se evidencia en el A3500 en Rofex.

A pesar de la firma de acuerdo con el FMI, el Merval está experimentando una disminución.

En relación a esto, el valor del dólar en agosto (después de las elecciones primarias) aumentó un 3,9%, alcanzando los \$329 al final del día, mientras que el dólar de septiembre subió un 5,8%, llegando a los \$382.

Por otro lado, las reservas brutas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) alcanzaron su nivel más bajo en diecisiete años después de realizar el pago al Fondo Monetario Internacional (FMI). Como resultado, los bonos globales cerraron la jornada con descensos que oscilaron entre el -0,5% y el -1,1%, a diferencia de otros mercados emergentes. En este sentido, el precio promedio ponderado de la deuda en dólares finalizó en US\$33,34, disminuyendo en US\$0,3 en comparación con el cierre anterior.

Cabe mencionar, que los recortes más significativos se registraron en el GD41 (-1,1%) y el GD30 (-0,9%), mientras que los menos pronunciados fueron en el GD29 (-0,5%) y el GD35 (-0,8%).

S&P Merval en dólares cayó a US\$830 en comparación con los US\$833 del viernes. Esta situación acciones líderes en pesos, donde los valores que tuvieron un desempeño positivo fueron: PAMP

(+2,9%), YPF (+2,3%) y GGAL (+1,6%), mientras que las acciones que experimentaron mayores caídas fueron BMA (-4,9%), EDN (-3,5%) y TXAR (-2,8%).

Por último, el CCL Senebi cerró la jornada en los \$551,5.



Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

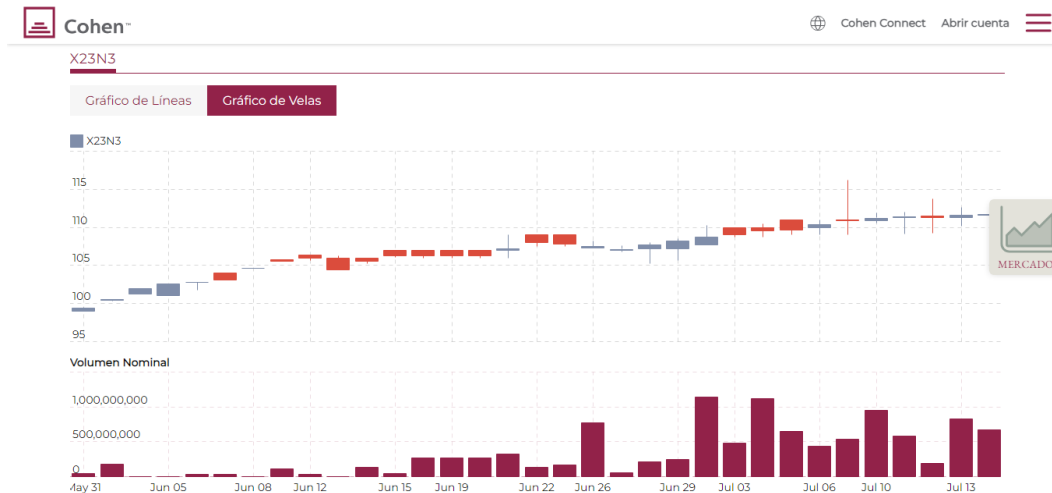
Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:

Cuadro N° 1:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro Nº 2: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al vencimiento.

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 16/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.



❖ Transportadora Gas del Norte - TGNO 4 (Acción)

Esta empresa argentina se dedica al transporte de gas natural a través de gasoductos de alta presión en las regiones Norte y Centro-Oeste de Argentina. Es responsable del transporte del 40% del gas inyectado en los gasoductos troncales argentinos, lo que representa el 18% de la matriz energética del país.

TGN opera y mantiene más de 9.100 km de gasoductos y 20 plantas compresoras con una capacidad de 375.620 HP. Conecta las cuencas Neuquina, Noroeste y Boliviana con ocho de las nueve distribuidoras, industrias y centrales térmicas ubicadas en 14 provincias argentinas y CABA. La sede de la empresa se encuentra en Buenos Aires.

Para la adquisición de las acciones se realizó tanto el análisis fundamental, tal como el técnico, para lo cual se tuvo en cuenta el cruce de Medias Móviles, RSI y MACD.

Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente. Se realizó la conversión de \$50.000.000,00 al tipo de cambio CCL de \$485,57 al 03/07/2023 (US\$ 102.971,77).

❖ iShares Short Treasury Bond - SHV



En relación a este ETF de bonos del Tesoro de Estados Unidos, SHV se centra en bonos de corto plazo con vencimientos de hasta 1 año. Por consiguiente, se presenta como una alternativa idónea para aquellos inversores que buscan mantener su liquidez y preservar su capital.

Este ETF tiene como objetivo reproducir los rendimientos de inversión de un índice que está compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos que oscilan entre un mes

y un año.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 4: Análisis Técnico



...

..XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el ecommerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión bruta argentina: \$ 47.436.923,78 (47,44%)
- Inversión bruta externa: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Efectivo: \$ 4.938.000,19 (4,94%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 103.584,00	\$ 63.282,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 58.390,00	\$ 2.645,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.390.950,00	\$ 101.145,10
Caución		Constitución	14/07/2023 al 15/07/2023	1		\$ 42.108.700,00	\$ 63.163,05	\$ 42.045.536,95	\$ 102.932,38	\$ 102.932,38
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 143.499,91	\$ 47.356.500,09		\$ 1.490.397,19
							\$ 47.500.000,00			

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.148.469,33	\$ 63.222,70	\$ 42.085.246,62	\$ 309.088,78	\$ 309.088,78
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 71.686,00	\$ 4.326,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.081.044,33	\$ 63.121,57	\$ 42.017.922,76	\$ 1.131.512,53	\$ 1.131.512,53
Importe Invertido						\$ 42.148.469,33	\$ 126.409,54	\$ 42.022.059,79		\$ 1.444.927,57
							\$ 42.148.469,33			

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.021,00	US\$73,01	\$ 36.300,14
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.851,23	\$ 1.417.515,82
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.470,50	USD 111,22	\$ 61.797,72
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.272,50	USD 29,40	\$ 16.335,52
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,32
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 12.380,50	USD 705,90	\$ 392.219,22
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0988	USD 109,8800	\$ 61.052,62
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$86.820,17	US\$218,59	USD 86.601,58		USD 4.467,72	\$ 2.482.401,22
						US\$86.820,17					

Ganancia al 31/07/2023: \$ 6.835.241,81

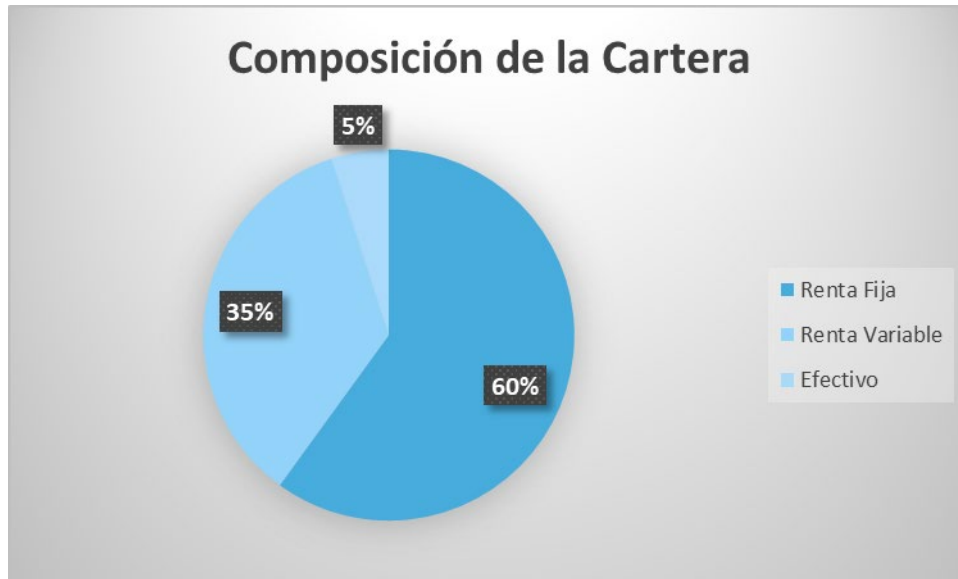
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	1,91%	
Acción	6,42%	
Bono	161,77%	
Cedear Pesos		
Caución	6,12%	204,16%
Divisas		100,76%
ETF		3,39%
Efectivo	2,46%	2,50%
	176,22%	310,81%
	487,03%	

De los rendimientos analizados en ésta última semana del mes de julio, esto es al 31/07/2023, se obtuvo un 487,03% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 176,22% y la del exterior del 310,81%.

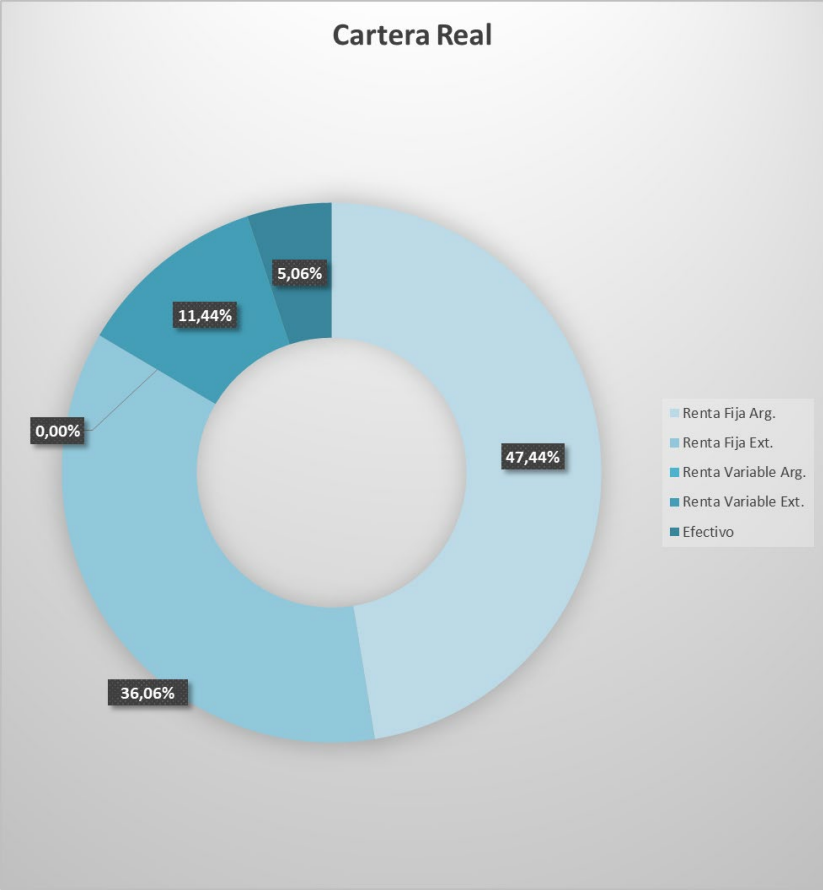
Comparación con el Benchmark

Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 31/07/2023:



De la composición de la cartera real, se tiene que del 83,50% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 47,44% y en el exterior el 36,06%.

De la inversión en Renta Variable del 11,44% en Argentina no se realizó inversión, correspondiendo dicho porcentaje al exterior. El efectivo asciende al 5,06% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 16/07/2023 al 31/07/2023:

Indice	31/07/2023	31/07/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	2,58%	12,93%	10,35%	12,93%
Indice de Bonos IAMC-S	7,57%	10,24%	2,67%	10,24%
Indice S&P 500	0,05%	207,55%	207,50%	207,55%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

ESCUELA DE NEGOCIOS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N°3

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 15 de agosto de 2023

The background of the slide is a complex collage of financial data. It features multiple overlapping line charts in various colors (blue, green, yellow, red) and a central 3D pie chart with segments in red, green, blue, and yellow. The charts are set against a dark background with faint, glowing numbers and lines, suggesting a high-tech financial environment.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

Los activos en Wall Street experimentaron una caída hacia el cierre de la sesión debido a nuevos anuncios de la Reserva Federal que indicaban que las tasas podrían mantenerse altas durante más tiempo del esperado. Neel Kashkari, presidente del organismo en Mineápolis, expresó su satisfacción por el progreso observado hasta ahora, pero señaló que los precios aún se mantienen en niveles elevados y que podría ser necesario aumentar las tasas de referencia. Ante estas perspectivas, las ventas se desataron en las pantallas estadounidenses y rápidamente se vieron números rojos.

El índice S&P500 experimentó una significativa caída, registrando una disminución del 1,16%. Como resultado, los once sectores que lo componen se ubicaron por debajo del umbral de ganancias, siendo los sectores energético y financiero los más afectados, con una disminución del 2,44% y 1,79% respectivamente. El Nasdaq Composite también experimentó una disminución del 1,14%, mientras que el Dow Jones se vio afectado en un 1,02%. En este contexto, la volatilidad aumentó considerablemente y el índice VIX se disparó un 11,07%, alcanzando los 16,46 puntos, su nivel más alto desde la primera semana del mes actual, cuando superó los 17

puntos. Por otro lado, los commodities no lograron resistir la tendencia bajista y cerraron la sesión con un saldo desfavorable.

El crudo WTI experimentó una disminución significativa del 1,87%, cayendo a US\$80,97 por barril, lo que lo convierte en el mayor perdedor en el mercado. Por otro lado, el Brent también sufrió una caída del 1,52%, alcanzando los US\$84,90 al finalizar la jornada.

El precio del oro también se vio afectado, con una disminución del 0,28% en la cotización de la onza al contado, situándose en US\$1.901. En este contexto, el dólar se mantuvo prácticamente estable en comparación con otras divisas, y el índice DXY cerró en 103,22 puntos.

En relación a la renta fija soberana, se observaron variaciones dispares en los rendimientos de la deuda del Tesoro. Mientras que el interés a diez años aumentó aproximadamente 2,4 puntos básicos, el corto plazo (dos años) disminuyó 1,5 puntos básicos debido a una creciente demanda. Como resultado, las referencias finalizaron en 4,21% y 4,95% respectivamente, lo que generó una inversión de curvas de 74,14 puntos básicos (-4,1 puntos básicos; 1D). La volatilidad en el mercado de acciones no fue la única que aumentó, sino que también se incrementó en el mercado de bonos, aunque en menor medida. El índice Move dio un paso al frente y subió un 1,55% alcanzando los 121,80 puntos. Entre los datos relevantes para la jornada de mañana se encuentran las actas del FOMC y algunos indicadores del mercado de viviendas, así como otros del sector industrial.

The background of the image is a complex, abstract representation of financial markets. It features a dark blue base with various colored lines (red, green, yellow, blue) and shapes (triangles, rectangles) that resemble stock market charts, candlesticks, and data points. The overall effect is one of dynamic movement and data analysis.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

Los Globales continuaron experimentando recortes, aunque de manera más moderada en comparación con el desempeño de ayer. La curva mostró descensos que oscilaron entre el 3,7% y el 4,4%, y el precio promedio ponderado se situó en US\$30,4, en contraste con los US\$31,6 registrados el lunes, la primera jornada tras las elecciones primarias. Específicamente, los títulos más afectados fueron el GD35, GD46, GD30 y GD29, que retrocedieron un -4,4%, -4,1%, -3,9% y -3,9%, respectivamente. En cuanto a la renta variable, el principal índice argentino medido en dólares cerró la sesión en US\$764, lo que representa una disminución diaria del -0,6%. No obstante, el panel líder en pesos finalizó completamente en terreno positivo, con TGSU2 a la cabeza, sumando un 10,2%.

Otros valores que cerraron la jornada con notables avances fueron TRAN, con un incremento del 10%, y PAMP, que avanzó un 9,8%. Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) reveló que la inflación de julio fue del 6,3%. Según nuestras proyecciones, la inflación de agosto alcanzará un mínimo del 10%, mientras que la de septiembre alcanzará el 15% debido al arrastre de la inflación de julio. Si las proyecciones se cumplan, las tasas efectivas anuales (TEAs) de las Letras del Tesoro Ajustables (LTAJ) de agosto (X18O2) se elevarían al 180,5%, y las de octubre (X18O3) alcanzarían el 132,9%. En contraste, la tasa

efectiva anual de un plazo fijo a 30 días (después del aumento anunciado por el Banco Central de la República Argentina) ronda el 209,5%. Es importante recordar que las LECER ofrecen cierta protección contra el aumento de los precios al consumidor, por lo que si la inflación supera nuestras estimaciones, el rendimiento de las letras sería aún mayor. Para concluir, el tipo de cambio CCL Senebi cerró en \$700, frente a los \$656 de ayer, lo que representa un aumento de \$44 en la jornada.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

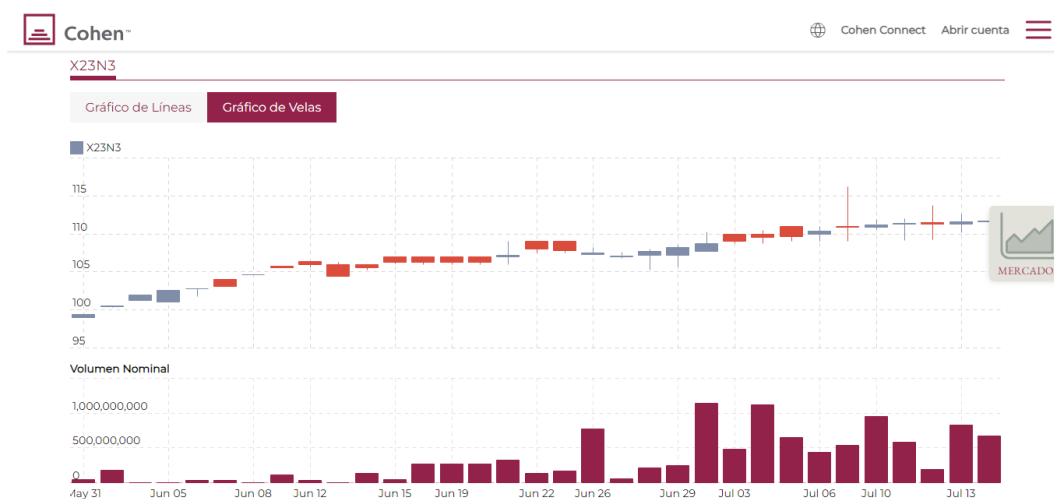
Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:

Cuadro N° 1:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al vencimiento.

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Transportadora Gas del Norte - TGNO 4 (Acción)



Esta empresa argentina se dedica al transporte de gas natural a través de gasoductos de alta presión en las regiones Norte y Centro-Oeste de Argentina. Es responsable del transporte del 40% del gas inyectado en los gasoductos troncales argentinos, lo que representa el 18% de la matriz energética del país.

TGN opera y mantiene más de 9.100 km de gasoductos y 20 plantas compresoras con una capacidad de 375.620 HP. Conecta las cuencas Neuquina, Noroeste y Boliviana con ocho de las nueve distribuidoras, industrias y centrales térmicas ubicadas en 14 provincias argentinas y CABA. La sede de la empresa se encuentra en Buenos Aires.

Para la adquisición de las acciones se realizó tanto el análisis fundamental, tal como el técnico, para lo cual se tuvo en cuenta el cruce de Medias Móviles, RSI y MACD.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda

❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.

❖ iShares Short Treasury Bond - SHV



En relación a este ETF de bonos del Tesoro de Estados Unidos, SHV se centra en bonos de corto plazo con vencimientos de hasta 1 año. Por consiguiente, se presenta como una alternativa idónea para aquellos inversores que buscan mantener su liquidez y preservar su capital.

Este ETF tiene como objetivo reproducir los rendimientos de inversión de un índice que está compuesto por bonos del tesoro de EE.UU. con vencimientos que oscilan entre un mes y un año.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 4: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



...

..XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el ecommerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro Nº 6: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Con alerta activa y dentro de una estructura alcista, se tiene la ASL 21 en los USD 396,39 como próximas resistencias dinámicas. Por debajo están los USD 379,87 como soportes. Manos grandes comprando en el Konkorde.

❖ ETSY (Acción). Características

Es una empresa estadounidense dedicada al comercio electrónico, que gestiona un mercado en línea donde pueden comprarse y venderse artículos de artesanías vintage y decorativos.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 47.464.257,00 (47,46%)
- Inversión externa: US\$ 97.830,81 (47,50%)
- Efectivo: \$ 2.535.743,00 (2,54%) y US\$ 5.140,96 (2,50%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 104.400,00	\$ 64.098,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 60.000,00	\$ 4.255,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/07/2023 al 15/07/2023	1		\$ 42.108.700,00	\$ 63.163,05	\$ 42.045.536,95	\$ 102.932,38	\$ 102.932,38
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 143.499,91	\$ 47.356.500,09		\$ 1.641.873,19
						\$ 47.500.000,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.148.469,33	\$ 63.222,70	\$ 42.085.246,62	\$ 309.088,78	\$ 309.088,78
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 74.850,00	\$ 7.490,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.081.044,33	\$ 63.121,57	\$ 42.017.922,76	\$ 1.131.512,53	\$ 1.131.512,53
Importe Invertido						\$ 42.148.469,33	\$ 126.409,54	\$ 42.022.059,79		\$ 1.448.091,57
						\$ 42.148.469,33				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/08/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.149.435,29	\$ 64.724,15	\$ 43.084.711,13	\$ 575.325,80	\$ 575.325,80
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 38.310,00	\$ 1.044,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 3.401.100,00	\$ 332.100,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.600,57	\$ 47.281.399,43		\$ 1.336.244,42
						\$ 47.500.000,00				

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.021,00	US\$73,01	\$ 36.300,14
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.851,23	\$ 1.417.515,82
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.470,50	USD 111,22	\$ 61.797,72
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.272,50	USD 29,40	\$ 16.335,52
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,32
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 12.380,50	USD 705,90	\$ 392.219,22
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0988	USD 109,8800	\$ 61.052,62
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	USD 94.225,12		USD 4.467,72	\$ 2.482.401,22
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,97
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.870,50	USD 53,96	\$ 36.615,10
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	USD 67.188,21		USD 1.719,66	\$ 1.166.895,73
						US\$67.408,49					

A fin de no duplicar los importes en el segundo cuadro se incluyen en el Importe Invertido aquellos netos que se encuentran señalados en color gris.

Ganancia al 15/08/2023: \$ 9.493.021,96

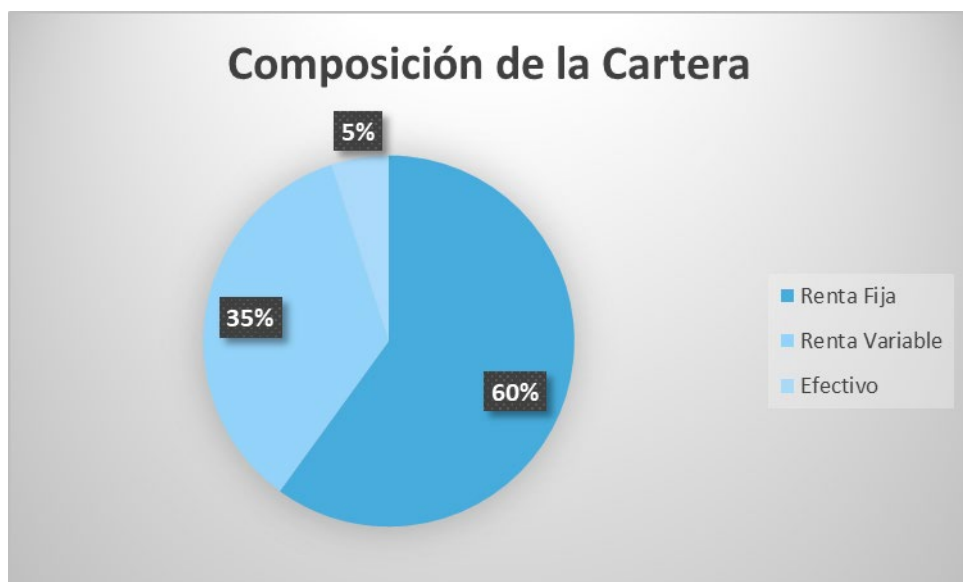
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	4,73%	
Acción	11,12%	9,01%
Bono	177,50%	
Cedears		1,42%
Caución	9,59%	9,98%
Divisas		100,76%
ETF		3,39%
Letras	2,80%	
Efectivo	2,54%	2,50%
	208,29%	127,07%
	335,35%	

De los rendimientos analizados al 15/08/2023, se obtuvo un 335,35% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 208,29% y la del exterior del 127,07%.

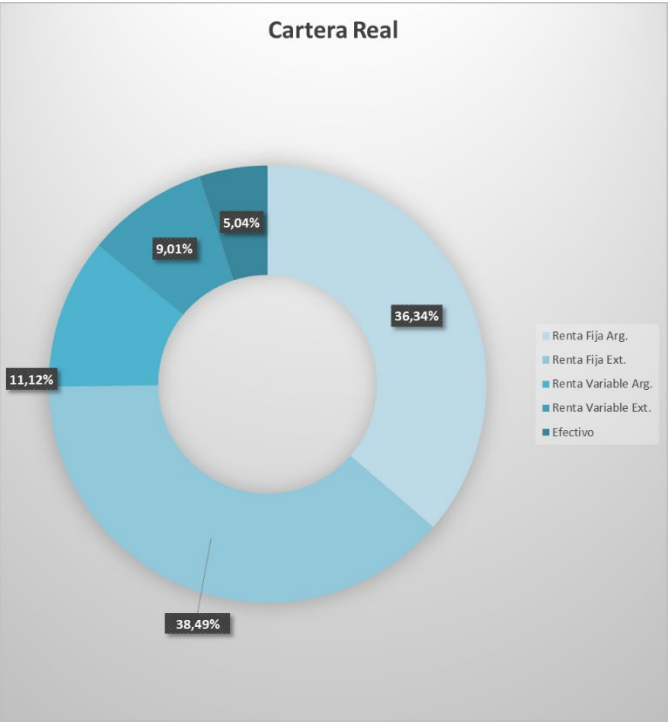
Comparación con el Benchmark

Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 15/08/2023:



De la composición de la cartera real, se tiene que del 74,83% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 36,34% y en el exterior el 38,49%.

De la inversión en Renta Variable del 20,13% en Argentina invirtió el 11,12%, correspondiendo dicho porcentaje al exterior. El efectivo asciende al 5,04% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 01/08/2023 al 15/08/2023:

Indice	15/08/2023	15/08/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	7,17%	14,29%	7,12%	14,29%
Indice de Bonos IAMC-S	1,24%	24,78%	23,54%	24,78%
Indice S&P 500	-0,89%	13,38%	14,27%	13,38%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

ESCUELA DE NEGOCIOS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N°4

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 31 de agosto de 2023

The background of the left page is a complex collage of financial data. It features multiple overlapping line charts in various colors (red, blue, green, yellow, purple) and a prominent 3D pie chart with segments in red, orange, yellow, green, and blue. The charts are set against a dark background with faint, glowing numbers and grid lines, suggesting a high-tech financial environment.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

El mes de agosto resultó negativo para las acciones en Wall Street. A pesar de los altibajos, los tres principales índices estadounidenses terminaron en territorio de pérdidas. El Dow Jones tuvo el peor desempeño y lideró las contracciones con una caída del 2,36% en comparación con el mes anterior. En el Nasdaq Composite, el impulso de la Inteligencia Artificial no fue suficiente para frenar las ventas y el índice cayó un 2,17% en el mes. El S&P500 tampoco fue una excepción y se redujo un 1,77% a lo largo de estas cuatro semanas.

En cuanto a los diferentes sectores, solamente el de energía logró evitar el impacto negativo y registró un avance del 1,27%.

Por otro lado, las compañías de consumo básico y bienes raíces fueron las más afectadas, con caídas del 3,81% y 3,01% respectivamente. La volatilidad se mantuvo prácticamente sin cambios en comparación con julio, y el índice VIX disminuyó un 0,44% hasta alcanzar los 13,57 puntos.

En cuanto a los commodities, los repetidos recortes en la producción por parte de la OPEP+ impulsaron al alza el precio del petróleo. El WTI aumentó un 2,18% y llegó a los US\$83,58 por barril, mientras que el Brent subió un 1,58% y se situó en US\$86,86. El oro cayó un 1,27% y cerró en US\$1.940 por onza. Como resultado, el dólar se fortaleció frente a otras divisas y el índice DXY aumentó un 1,75% hasta alcanzar los 103,64 puntos. ¿Qué ocurrió con las tasas de interés? Los movimientos fueron mixtos: las tasas a corto plazo (dos años) disminuyeron en 1,4 puntos básicos y se ubicaron en el 4,86%, mientras que las tasas a diez años aumentaron rápidamente en 14,9 puntos básicos hasta llegar al 4,11%. La

inversión de la curva de rendimiento se redujo en 16,3 puntos básicos y cerró en 75,9 puntos básicos. Por último, en cuanto a la volatilidad implícita, el Move Index se redujo en un 3,66% hasta los 107,93 puntos.

En lo que al IBEX 35 se refiere, el mes de agosto concluyó con una disminución del 1,4%. Las acciones de Sabadell experimentaron la mayor caída de la sesión, con una disminución de más del 5%, seguidas por el resto de los bancos: Unicaja cedió un 3,7%, CaixaBank y Bankinter más del 3,3%, BBVA un 1,7% y Banco Santander, la entidad más internacional y menos afectada entre las grandes, se dejó un 0,7% durante la sesión.

La tasa de IPC de la Eurozona ha permanecido estancada en niveles superiores al 5%. De acuerdo con la agencia estadística de la Comisión Europea, la inflación se mantuvo estable en agosto en un 5,3%. Esta situación ha sido malinterpretada en el mercado, ya que implica una falta de progreso hacia el objetivo, a pesar de todas las medidas que Fráncfort está implementando para controlar la economía y los precios de manera efectiva.

En el informe mensual, la disminución del Ibex se ve amplificada en casi 2,6 veces por el EuroStoxx 50, que es el índice de referencia que engloba a las principales empresas cotizadas de la región. El índice selectivo experimentó una pérdida del 3,7% en agosto y apenas logra mantenerse por encima de los 4.300 puntos.

The background of the slide is a complex, abstract image representing financial markets. It features a dark blue background with various colorful lines (red, green, yellow, blue) that resemble stock market charts or data trends. Overlaid on these are several numerical values in different colors (white, yellow, green, red) that look like stock prices or financial data points. A prominent 3D pie chart with segments in red, orange, yellow, green, and blue is positioned in the upper left quadrant. The text 'ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA' is written in large, bold, white capital letters across the middle of the image.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

El mercado local experimentó un cierre a la baja. Los Globales cerraron el mes de agosto en negativo. El precio promedio ponderado disminuyó hasta alcanzar los US\$32,1, marcando así su segunda jornada consecutiva de descenso. En esta ocasión, la curva de la deuda en dólares experimentó recortes que oscilaron entre el 0,8% y el 0,3%.

Los movimientos negativos fueron liderados por el GD41, que retrocedió un 0,8%, seguido por el GD46 con un -0,7%. Asimismo, el GD35 y el GD29 también experimentaron descensos del 0,5%, mientras que el GD38 y el GD30 cerraron con caídas del 0,4% y el 0,3%, respectivamente.

Es importante destacar que las intervenciones en el mercado de bonos en pesos y dólares disminuyeron ligeramente, pero se mantuvieron en niveles similares a los del miércoles. En cuanto a las acciones, el mercado de valores argentino siguió la tendencia principal argentino alcanzó un máximo.

De esta manera, el principal índice argentino alcanzó los US\$835, experimentando una disminución del 1% desde el cierre anterior. En relación a esto, el panel líder en pesos mostró un panorama negativo con PAMP, CRES y CEPU liderando las pérdidas con variaciones negativas del 5,2%, 5,1% y 4,7%, respectivamente.

Cabe mencionar, que de los \$723.000 millones obtenidos en la última subasta, \$500.000 millones se utilizaron para cancelar Adelantos Transitorios por esa cantidad. Por lo tanto, la última licitación dejó un saldo de \$223.000 millones para cubrir necesidades fiscales. Según estimaciones, la entidad enfrentará pagos por tan solo \$522 millones, por lo que esperamos un resultado sorprendentemente alto. Para concluir, el CCL Senebi cerró en \$776 frente a los \$800 de ayer.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

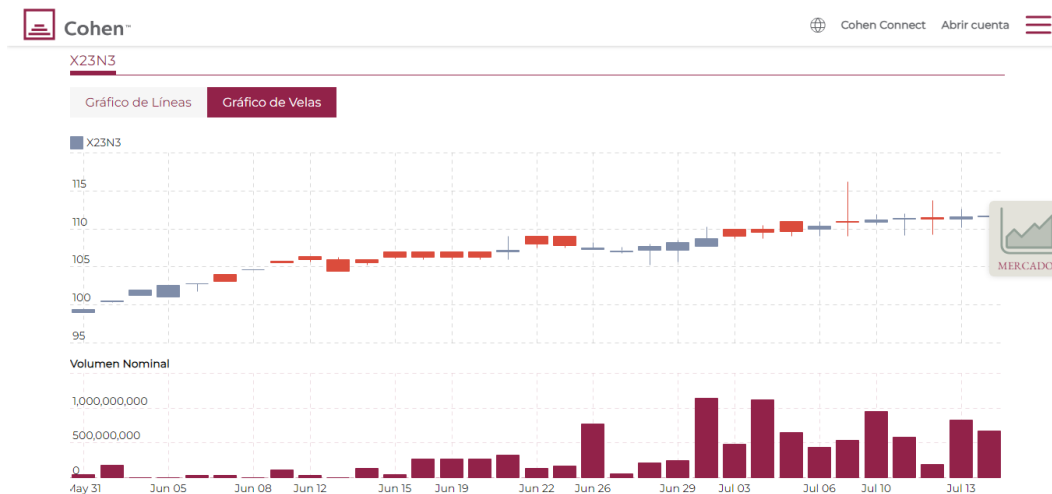
Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro Nº 1: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al vencimiento.

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de

febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda.

❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

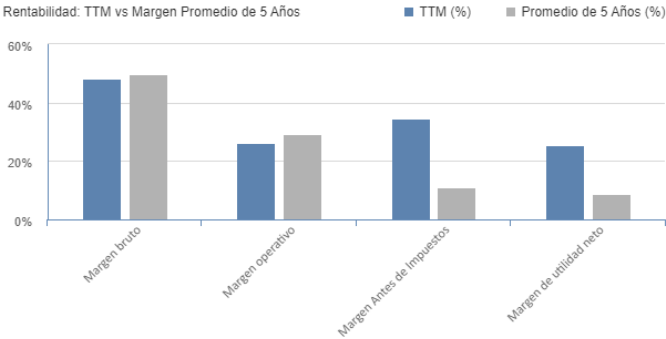
primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

❖ CAPX (Acción)

CAPEX S.A. es una compañía argentina dedicada principalmente al sector energético. Entre sus principales actividades se incluyen la generación y venta de energía eléctrica; la exploración y explotación de petróleo y gas, y la producción, distribución y comercialización de propano, butano y gasolina. La compañía opera una planta de gas licuado de petróleo (GLP) que se encuentra en la provincia de Neuquén. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía era propietaria de filiales como Hychico S.A. y Servicios Buproneu S.A.

Dentro del análisis fundamental realizado para la compra, se ha tenido en cuenta lo siguiente:

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	25,97	87,21
Precio/Ventas TTM	6,61	2,19
Precio/Flujo de caja MRQ	20,47	6,29
Precio/Flujo de caja libre TTM	-86,15	7,63
Precio/Valor Contable MRQ	6,2	1,03
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,46	2



Margen bruto TTM	48,38%	27,71
Margen bruto 5YA	49,63%	40,61
Margen operativo TTM	26,08%	7,98
Margen operativo 5YA	29,17%	27,19
Margen Antes de Impuestos TTM	34,37%	-4,94
Margen Antes de Impuestos 5YA	11,12%	18,9
Margen de utilidad neto TTM	25,45%	-1,9
Margen de utilidad neto 5YA	8,71%	14,9

En relación al análisis técnico realizado:



Al momento de la compra, se ha analizado el RSI, MACD, el cruce de Medias Móviles así como el volumen, mostrando en estos casos señales al momento de realizar la misma.

❖ XLE (Cedears)

XLE CEDEARs es un instrumento financiero que representa el desempeño del The Energy Select Sector Index¹. Este índice incluye acciones de capitalización grande de energía en EEUU e invierte en empresas que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, ofrecen perforación y otros servicios relacionados¹.



Para realizar la compra se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos.

❖ XLF (Cedears)

Los Cedears XLF son certificados de depósitos que representan al ETF The Select Sector Financial, que sigue el desempeño de las



empresas de servicios financieros de EEUU, teniendo un ratio de 2 por cada ETF.

Para la compra de este activo financiero se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos

Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 4: Análisis Técnico



...

..XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)

- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el e-commerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Con alerta activa y dentro de una estructura alcista, se tiene la ASL 21 en los USD 396,39 como próximas resistencias dinámicas. Por debajo están los USD 379,87 como soportes. Manos grandes comprando en el Konkorde.

❖ ETSY (Acción). Características

Es una empresa estadounidense dedicada al comercio electrónico, que gestiona un mercado en línea donde pueden comprarse y venderse artículos de artesanías vintage y decorativos.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

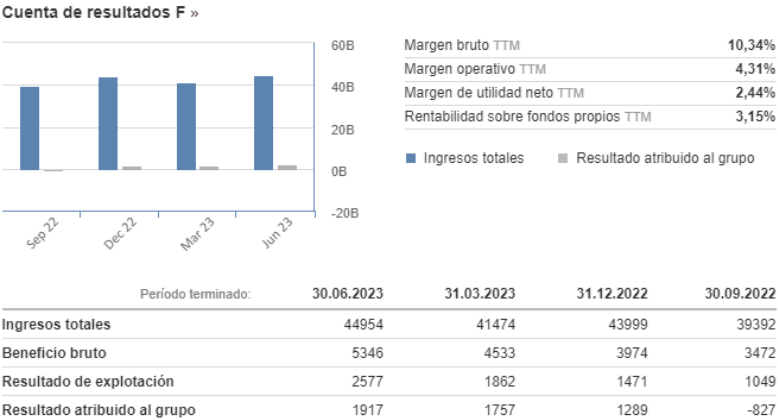
Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.

❖ Ford Motor Company (Acción). Características

Ford Motor Company es una compañía de automóviles que diseña, fabrica, comercializa y presta servicios a una línea completa de vehículos comerciales y de pasajeros electrificados, como camionetas, vehículos utilitarios, furgonetas y automóviles Ford, y vehículos de lujo Lincoln.

Los segmentos de la Compañía incluyen Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next y Ford Credit. Su segmento de Ford Blue se dedica al desarrollo de vehículos híbridos y de gasolina. Su segmento de Ford Model e se dedica al desarrollo de vehículos electrónicos (EVs) junto con software integrado que define experiencias digitales siempre activas para todos los clientes. Su segmento de Ford Pro se dedica a ayudar a los clientes comerciales a transformar y expandir sus negocios con vehículos y servicios adaptados a sus necesidades. El segmento de Ford Next se dedica a buscar soluciones de movilidad y brinda servicios financieros a través de Ford Motor Credit Company. El segmento de Ford Credit se dedica principalmente a proporcionar actividades de arrendamiento y financiación relacionadas con vehículos.



Para la compra de las acciones, se consideró el análisis fundamental proveniente de los distintos estados contables de la empresa, entre ellos el de resultados; como así también el análisis técnico habiéndose considerado el RSI, el MACD y medias móviles como señal de compra.

Nike (Acción). Características

NIKE, INC. participa en el diseño, desarrollo, comercialización y venta de servicios, indumentaria, equipos, accesorios y calzado deportivo. Los segmentos operativos de la compañía incluyen Norteamérica, Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Gran China, Japón y mercados emergentes.



Su cartera de marcas incluye las marcas NIKE, Jordan Brand, Hurley y Converse. A partir del 31 de mayo de 2016, la compañía centra su oferta de productos de la marca NIKE en nueve categorías: Running, NIKE Basketball, Jordan Brand, balompié (fútbol), entrenamiento masculino, entrenamiento femenino, deportes activos, ropa deportiva (sus productos de estilo de vida inspirados en deportes) y golf.

La oferta de productos para entrenamiento masculino incluye béisbol y fútbol americano. También comercializa productos diseñados

para niños, así como para otros usos deportivos y recreativos, como cricket, lacrosse, tenis, voleibol, lucha libre, senderismo y actividades al aire libre. La compañía vende una variedad de equipos y accesorios con la marca NIKE.



Para la compra de la acción se analizaron los fundamentals de la empresa, así como el RSI, MACD y Medias Móviles, indicadores que arrojaron señal de compra.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 47.500.420,43 (47,50%)
- Inversión externa: US\$ 98.448,95 (47,80%)
- Efectivo: \$ 2.499.579,57 (2,50%) y US\$4.522,82 (2,20%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 491,45	\$ 98.290,00	\$ 98,29	\$ 98.191,71	\$ 48.340,00	-\$ 49.851,71
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 62.800,00	\$ 7.055,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/7/2023 al 15/07/2023	1		\$ 42.050.810,00	\$ 63.076,22	\$ 41.987.733,79	\$ 102.790,87	\$ 102.790,87
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 143.413,07	\$ 47.356.586,93		\$ 1.530.581,69
							\$ 47.500.000,00			

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.090.524,65	\$ 63.135,79	\$ 42.027.388,86	\$ 308.663,85	\$ 308.663,85
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 86.950,00	\$ 19.590,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.023.099,65	\$ 63.034,65	\$ 41.960.065,00	\$ 1.129.954,46	\$ 1.129.954,46
Importe Invertido						\$ 42.090.524,65	\$ 126.235,70	\$ 41.964.288,95		\$ 1.458.208,57
						\$ 42.090.524,65				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/8/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.090.019,46	\$ 64.635,03	\$ 43.025.384,43	\$ 574.533,59	\$ 574.533,59
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 39.472,00	\$ 2.206,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 4.049.000,00	\$ 980.000,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.511,45	\$ 47.281.488,55		\$ 2.559.840,01
						\$ 47.500.000,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/8/2023 al 17/08/2023	1		\$ 45.280.600,00	\$ 67.920,90	\$ 45.212.679,10	\$ 603.741,33	\$ 603.741,33
Acción	CAPX	Compra	18/08/2023	300	\$ 3.150,00	\$ 945.000,00	\$ 914,76	\$ 944.085,24	\$ 1.228.266,00	\$ 284.180,76
Cedears	XLE	Compra	23/08/2023	200	\$ 32.322,00	\$ 6.464.400,00	\$ 6.257,54	\$ 6.458.142,46	\$ 6.874.000,00	\$ 415.857,54
Cedears	XLF	Compra	25/08/2023	200	\$ 12.900,00	\$ 2.580.000,00	\$ 2.497,44	\$ 2.577.502,56	\$ 2.638.000,00	\$ 60.497,44
Caución		Constitución	25/8/2023 al 31/08/2023	6		\$ 37.511.020,43	\$ 56.266,53	\$ 37.454.753,90	\$ 500.146,94	\$ 500.146,94
Importe Invertido						\$ 47.500.420,43	\$ 133.857,17	\$ 47.366.563,26		\$ 1.864.424,01
						\$ 47.500.420,43				

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.049,00	US\$101,01	\$ 50.220,62
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.879,23	\$ 1.431.436,30
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.411,10	USD 51,82	\$ 28.793,30
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.154,60	-USD 88,50	-\$ 49.173,26
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,31
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 14.186,80	USD 2.512,20	\$ 1.395.853,69
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0941	USD 109,4100	\$ 60.791,48
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	US\$94.225,12		USD 6.096,25	\$ 3.387.261,34
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,99
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.870,50	USD 53,96	\$ 36.615,10
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	US\$67.188,21		USD 1.719,66	\$ 1.166.895,75
						US\$67.408,49					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/08/2023	1		USD 64.210,09	USD 96,32	USD 64.113,78		USD 898,94	\$ 638.500,03
Acción	F	Compra	17/08/2023	120	USD 11,82	US\$1.418,40	USD 8,58	US\$1.409,82	USD 1.459,20	USD 40,80	\$ 32.681,21
Acción	NKE	Compra	24/08/2023	150	USD 97,93	US\$14.689,50	USD 88,87	US\$14.600,63	USD 15.307,50	USD 618,00	\$ 495.024,18
Caución			24/08/2023 al 31/8/2023	7		US\$48.102,19	USD 72,15	US\$48.030,04		USD 673,43	\$ 539.424,72
Importe Invertido						US\$64.210,09	US\$265,92	US\$63.944,17		USD 714,23	\$ 1.705.630,14
						US\$64.210,09					

Ganancia al 31/08/2023: \$ 15.162.167,83

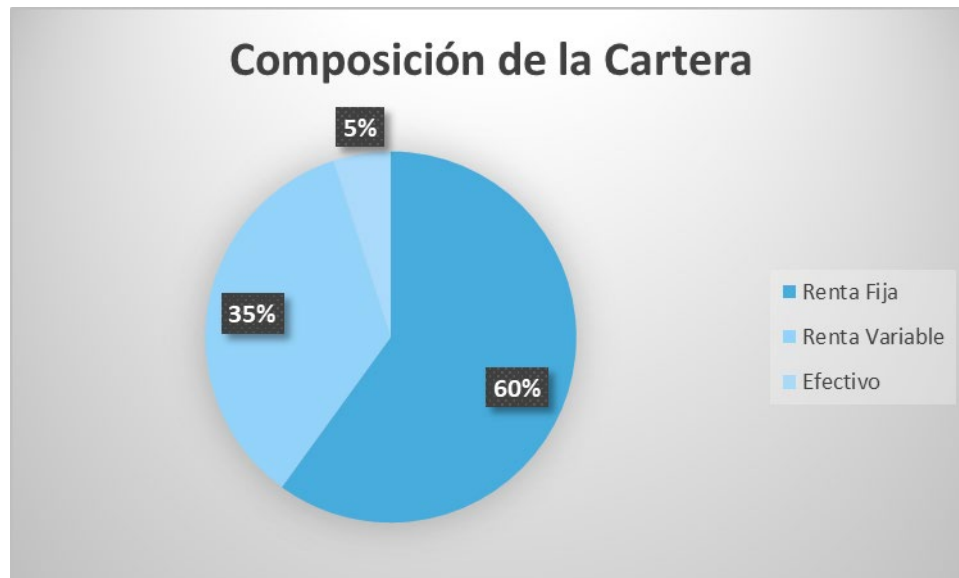
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	31,93%	
Acción	30,10%	24,83%
Bono	64,53%	
Cedears	8,79%	1,42%
Caución	12,26%	12,79%
Divisas		100,32%
ETF		-3,00%
Letras	5,92%	
Efectivo	2,50%	2,20%
156,04%		138,57%
294,60%		

De los rendimientos analizados en ésta última semana del mes de agosto, se obtuvo un 294,60% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 156,04% y la del exterior del 138,57%.

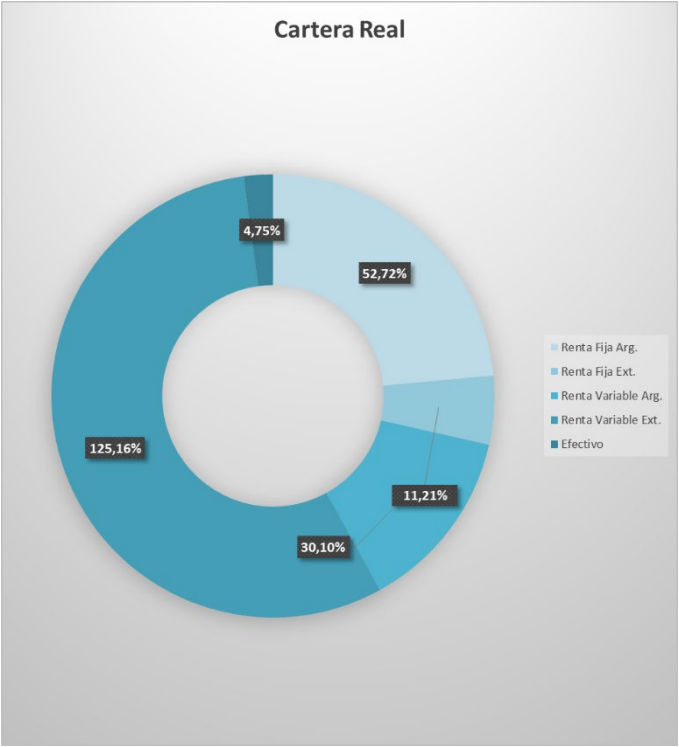
Comparación con el Benchmark

Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 31/08/2023:



De la composición de la cartera real, se tiene que del 63,93% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 52,72% y en el exterior el 11,21%.

De la inversión en Renta Variable del 155,26% en Argentina se realizó un 30,10% de esa inversión, correspondiendo 125,16% al exterior. El efectivo asciende al 4,75% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 15/08/2023 al 31/08/2023:

Indice	31/08/2023	31/08/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	36,17%	85,89%	49,72%	85,89%
Indice de Bonos IAMC-S	24,78%	-6,18%	-30,96%	-6,18%
Indice S&P 500	-0,60%	126,58%	127,18%	126,58%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

**ESCUELA DE NEGOCIOS Y
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N° 5

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 15 de septiembre de 2023

The background of the left side of the image is a complex, dark-themed collage of financial data. It features various line charts with red, blue, and green lines, bar charts, and a prominent 3D pie chart with segments in red, orange, yellow, green, and blue. The text 'ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL' is overlaid in large, bold, white capital letters. The overall aesthetic is high-tech and data-driven.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

El Banco Central Europeo ha aumentado la tasa de referencia a un nivel sin precedentes, en 25pbs, alcanzando un récord del 4% en el día de ayer. Asimismo, la tasa de interés a un día, que permite a los bancos financiarse con el Banco Central Europeo (BCE), también ha aumentado en 25pbs, llegando a un nivel del 4,75%. Estos son los niveles de tasas más altos desde la creación del BCE en 1998. Los líderes del organismo han insinuado que es probable que hayan llegado al final de sus incrementos de tasas. Además, la entidad ha revisado al alza sus previsiones de inflación, pronosticando que descenderá de manera más gradual hacia el objetivo del 2% en los próximos dos años y se mantendrá por encima del 3% en 2024.

Es importante mencionar que la actividad económica en Europa está siendo afectada por la política monetaria, lo cual difiere de la situación en Estados Unidos, donde la Reserva Federal busca lograr una suave desaceleración.

Actualmente, los mercados financieros están evaluando con un 98% de probabilidad que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés en los niveles actuales. Si la Reserva Federal efectivamente evita un endurecimiento adicional la próxima semana, el rango objetivo de referencia de los fondos se mantendrá entre el 5.25% y el 5.50%, el nivel más alto desde enero de 2001.

Si se excluyen los alimentos y la energía, se observa que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente experimentó un aumento moderado del 0,3%, debido a una disminución en los precios de los vehículos usados. En términos anuales, el IPC subyacente

se desaceleró del 4,7% al 4,3%, lo que representa la menor tasa de crecimiento interanual desde septiembre de 2021.

Considerando el reciente aumento en los precios del petróleo y la gasolina, es probable que las presiones inflacionarias se intensifiquen aún más en los próximos meses, lo que podría generar una nueva ola de inflación.

.....Además, la economía continúa mostrando una resistencia sorprendente frente al aumento de las tasas. A pesar de las expectativas generalizadas de una posible recesión en los Estados Unidos este año, la economía ha demostrado ser mucho más resistente de lo que muchos en Wall Street habían previsto, gracias a un mercado laboral sólido y un fuerte gasto por parte de los consumidores.

Los futuros relacionados con la tasa de interés de los fondos de la Reserva Federal ahora indican una probabilidad aproximada del 40% de que haya otro aumento de tasas en diciembre, en comparación con el 30% de hace un mes.

En julio, la inflación en la zona euro alcanzó el 5,3% en términos interanuales, con una disminución del 0,1% mensual. Se espera que en agosto la inflación mensual se acelere (0,6%), lo que podría estar influenciado por el aumento en los precios de la gasolina. Además de la subida de los precios, los responsables de la política monetaria europea se enfrentan a la desaceleración de la actividad en China, lo que tiene un impacto directo en el rendimiento económico de la Eurozona. Tras la publicación de esta noticia, ayer se observó una reducción de 6pbs en los rendimientos de los bonos a largo plazo de la zona euro, una depreciación del euro del 0,8% frente al dólar y un aumento del 0,6% en el Stoxx 600.

En el día de hoy, el índice Stoxx 600 abrió al alza con un aumento del 0,6%. Por otro lado, los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses han abierto en rojo. El Nasdaq lidera esta tendencia con una ligera disminución del 0,30% en su cotización, seguido por el S&P 500 y el Dow Jones, que registran descensos del 0,14% y 0,06%, respectivamente.

. En cuanto a la renta fija, los rendimientos de los bonos del tesoro han abierto al alza. La tasa de referencia a diez años ha aumentado en 2 puntos básicos hasta alcanzar el 4,30%, mientras que la referencia a corto plazo (dos años) se sitúa en el 5,02%, sumando un punto básico desde ayer.

En relación al oro, el precio de la onza se sitúa en aproximadamente US\$1922, registrando un aumento del 0,7% en el día. Por último, el precio del crudo ha comenzado el día a la baja. El WTI disminuyó un 0,2%, situándose en 90 dólares por barril, mientras que el Brent cotiza a US\$93,46 por barril, descendiendo un 0,25% desde ayer.

The background of the slide is a complex, abstract image representing financial markets. It features a dark blue background with various colorful lines (red, green, yellow, blue) and shapes (triangles, rectangles) that resemble stock market charts, candlesticks, and data points. The overall effect is one of dynamic financial activity.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

En la segunda licitación de septiembre, el Tesoro adjudicó un total de \$1.142.523 millones. En esta ocasión, el Ministerio de Finanzas logró hacer frente a vencimientos por un monto de \$693.258 millones, obteniendo un resultado neto positivo de \$449.265 millones.

Antes de la subasta, dadas las circunstancias en torno a la deuda en moneda local, se esperaba que los instrumentos que ajustan por tipo de cambio tuvieran una mayor demanda. En este sentido, el nuevo Dual ha capturó el 55,7% de la asignación, con una tasa de corte del -7,1% (en línea con el mercado secundario).

Por otra parte, el nuevo bono DL puro con vencimiento en 2025 (TV25D) no despertó mucho interés y solo representó el 0,5% del mercado, con una tasa de corte del 0,11%. Durante las últimas dos semanas, los bonos dollar-linked experimentaron una caída más pronunciada que los Duales, lo cual podría atribuirse a que los participantes del mercado recen los Duales en un contexto de mayor incertidumbre sobre el momento y la forma en que do las diversas propuestas de las principales plataformas políticas.

Resultado segunda licitación de septiembre

Resultado de la Licitación (14 de Septiembre 2023)

Instrumento	Fecha	Emitido (Mill.)	Valor Efectivo (P\$ Mill)	Tasa
LELITE (L29S3)	29/9/2023	28.951	28.087	102,00%
LECER (X18E4)	18/1/2024	190.069	202.423	1,38%***

La comercialización de soja continúa traccionando, pero no se refleja en la liquidación

Fecha	MTn comercializadas			US\$ m			
	Total	A liquidar en MULC	Libre	Total	A liquidar en MULC	Libre	
5-sep	0,04	0,03	0,01	18	14	5	
6-sep	0,20	0,15	0,05	102	76	25	
7-sep	0,46	0,34	0,11	225	169	56	
8-sep	0,25	0,19	0,06	126	95	32	
11-sep	0,17	0,13	0,04	86	65	22	23
12-sep	0,40	0,30	0,10	197	148	49	38
13-sep	0,40	0,30	0,10	194	146	49	35
14-sep	0,42	0,32	0,11	210	157	52	
Acum.	2,35	1,76	0,59	1.160	870	290	

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)** en base a BCR

Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

Las tasas de corte para la Lelite destinada a FCIs se situaron en un 102% de TNA (173,06% TEA). La LECER para enero del próximo año (X18E4) se ubicó en un 1,38%, por debajo del secundario previo a las condiciones (4,7%). Los bonos T6X4, T4X4 y T5X4 se mantuvieron más en línea con el secundario, con tasas de corte de 3,01%, 4,08% y 4,38% respectivamente. El BONCER a agosto de 2025 (TG25) se cortó en -0,5%. También se menciona que se llevará a cabo el Programa Creadores de Mercado y que el Tesoro enfrentará vencimientos inferiores en la

próxima licitación. Además, se menciona que la deuda en dólares está frenando la racha positiva, con los Globales cortando con la tónica favorable. Por último, se destaca que la deuda argentina en dólares ha tenido un rendimiento relativo ligeramente inferior al de otros países emergentes en las últimas semanas. Durante septiembre, los bonos de países emergentes con un riesgo crediticio similar al de Argentina han tenido un mejor desempeño, lo que indica que el mercado puede haber aumentado su percepción del riesgo asociado a la deuda local. Además, el Banco Central ha disminuido su participación en el mercado de bonos, vendiendo US\$25,5 millones para adquirir títulos GD30/AL30. El impulso del dólar "soja" 4 está perdiendo fuerza, a pesar de que el Banco Central ha mantenido una racha positiva durante 23 días consecutivos. En cuanto al sector agroexportador, la venta de cereales y oleaginosas se ha acelerado, pero las compras oficiales han sido menores. No se descarta que el Banco Central haya facilitado las importaciones para mitigar la recesión causada por las restricciones. Además, se ha observado un retraso en la venta de soja bajo el Programa de Incremento Exportador. En resumen, se han

comercializado 2,35 millones de toneladas de soja, de las cuales el 75% se liquidará en el Mercado Único y Libre de Cambios y el 25% podría ingresar a través del Contado con Liquidación.

Durante el período del 5 al 13 de septiembre, se liquidaron solo US\$453 millones de cereales y oleaginosas, incluyendo otros cultivos además de la soja. La estrategia del equipo económico de obtener divisas en el MULC a través del PIE IV para intervenir en los dólares financieros parece estar desgastada. Hubo una intervención negativa en los mercados MEP/CCL y MULC, lo que resultó en un saldo neto negativo de US\$23 millones. Esto podría llevar a una acumulación escasa de reservas y poner en peligro el "veranito" cambiario derivado del dólar "soja", lo que aumentaría la incertidumbre y la volatilidad en el período preelectoral.

El índice bursátil argentino Merval subió un 3,3% en pesos y un 3,5% en dólares, alcanzando los US\$768. Los datos económicos, como las ventas minoristas y las solicitudes de empleo, fueron mejores de lo esperado, lo que generó alivio en el mercado. Sin embargo, el índice de precios al productor fue más alto de lo previsto, lo que podría afectar la política monetaria de la Fed. A pesar de esto, los analistas creen que la tasa de referencia se mantendrá sin cambios con una probabilidad del 97%.

El Merval tuvo una buena jornada, subiendo un 3,3% gracias a las acciones de TXAR, BYMA y ALUA. Los ADRs también tuvieron un buen día, con solo cuatro papeles en terreno negativo. GLOB, VIST y EDN fueron algunas de las compañías que ayudaron a impulsar las ganancias. Los CEDEARs también tuvieron ganancias debido a la estabilidad en el tipo de cambio y los verdes de Wall Street. EWZ e IWM fueron los más beneficiados.



Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

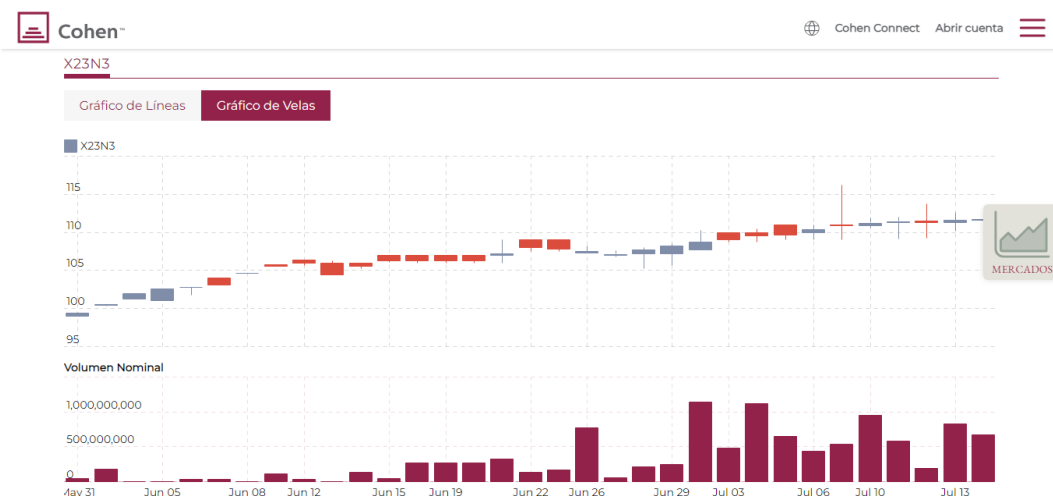
Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro N° 1: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al vencimiento.

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de

febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda

❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

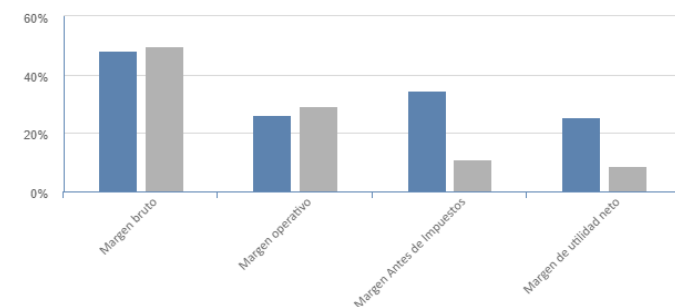
❖ CAPX (Acción)

CAPEX S.A. es una compañía argentina dedicada principalmente al sector energético. Entre sus principales actividades se incluyen la generación y venta de energía eléctrica; la exploración y explotación de petróleo y gas, y la producción, distribución y comercialización de propano, butano y gasolina. La compañía opera una planta de gas licuado de petróleo (GLP) que se encuentra en la provincia de Neuquén. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía era propietaria de filiales como Hychico S.A. y Servicios Buproneu S.A.

Dentro del análisis fundamental realizado para la compra, se ha tenido en cuenta lo siguiente:

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	25,97	87,21
Precio/Ventas TTM	6,61	2,19
Precio/Flujo de caja MRQ	20,47	6,29
Precio/Flujo de caja libre TTM	-86,15	7,63
Precio/Valor Contable MRQ	6,2	1,03
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,46	2

Rentabilidad: TTM vs Margen Promedio de 5 Años



Margen bruto TTM	48,38%	27,71
Margen bruto 5YA	49,63%	40,61
Margen operativo TTM	26,08%	7,98
Margen operativo 5YA	29,17%	27,19
Margen Antes de Impuestos TTM	34,37%	-4,94
Margen Antes de Impuestos 5YA	11,12%	18,9
Margen de utilidad neto TTM	25,45%	-1,9
Margen de utilidad neto 5YA	8,71%	14,9

En relación al análisis técnico realizado:



Al momento de la compra, se ha analizado el RSI, MACD, el cruce de Medias Móviles así como el volumen, mostrando en estos casos señales al momento de realizar la misma.

❖ XLE (Cedears)

XLE CEDEARs es un instrumento financiero que representa el desempeño del The Energy Select Sector Index¹. Este índice incluye acciones de capitalización grande de energía en EEUU e invierte en empresas que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, ofrecen perforación y otros servicios relacionados¹.



Para realizar la compra se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado de los mismos.

❖ XLF (Cedears)

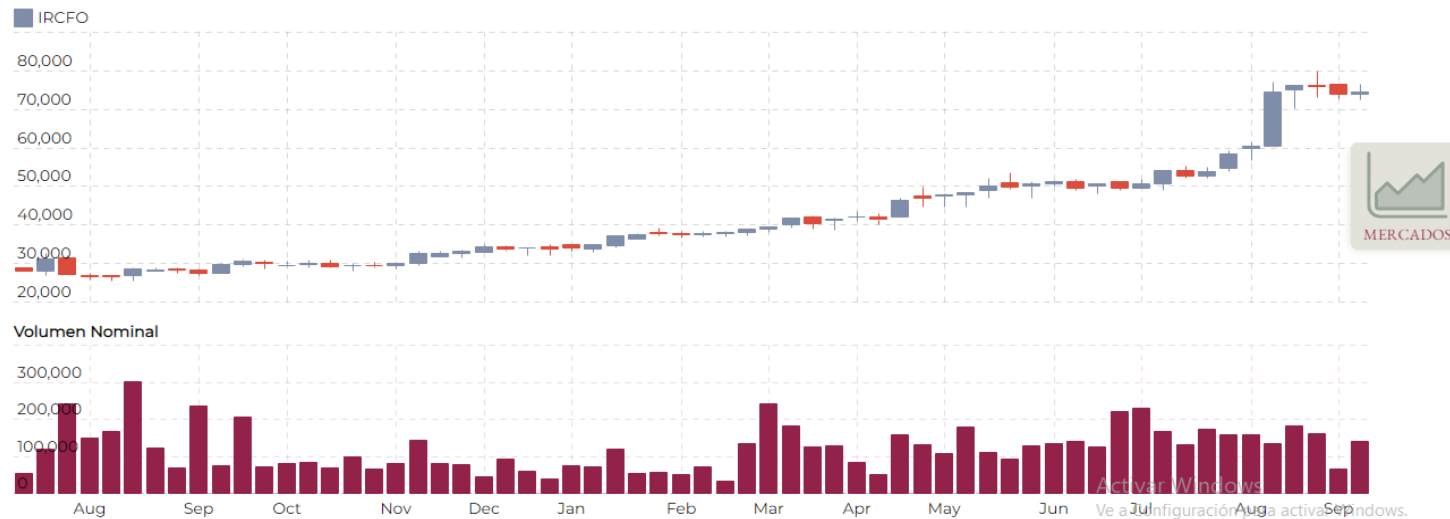


Los Cedears XLF son certificados de depósitos que representan al ETF The Select Sector Financial, que sigue el desempeño de las empresas de servicios financieros de EEUU, teniendo un ratio de 2 por cada ETF.

Para la compra de este activo financiero se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos

❖ IRCFO (ON)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (“IRSA” o la “Compañía” indistintamente), fue fundada en 1943, es la mayor empresa argentina inversora en bienes raíces y la única empresa inmobiliaria argentina que cotiza sus acciones en Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”) y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (“NYSE”).



La ON de IRSA tiene vencimiento en 2028 (IRCFO) se emite tras el canje (mayo 2022) con un monto nominal de USD 171 millones y ha operado con volumen considerable en BYMA (mercado secundario).

Paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,75% y a partir de 2024 paga cuotas anuales de capital, teniendo así cinco amortizaciones, reduciendo el riesgo sustancialmente. Así, junto con esta estructura interesante, el bono ofrece a la fecha una TIR del 8,8%. Por su parte, IRSA es la mayor desarrolladora inmobiliaria del país, contando así con una gran cantidad de activos en USD.

❖ YMCHO (ON)

YPF, siglas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales, S. A., es una empresa argentina de energía dedicada a la exploración, explotación, destilación, distribución y producción de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados de los hidrocarburos y venta de combustibles, lubricantes, fertilizantes, plásticos y otros productos relacionados con la industria. La compañía tiene una composición societaria mixta, en la que el Estado argentino posee el 51 % de las acciones y el 49 % restante cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.



La ON tiene vencimiento en 2026 (YMCHO) es de Ley Extranjera (LE) se puede operar con montos bajos.

Esta ON está garantizada por las exportaciones de la empresa, paga cupones de manera trimestral a una tasa anual del 4% hasta el 2023, donde a partir de allí pasa a ser del 9%.

Se destacan los buenos resultados financieros de la empresa junto con el

saneamiento de deuda en los últimos años.

Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 4: Análisis Técnico



XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el ecommerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

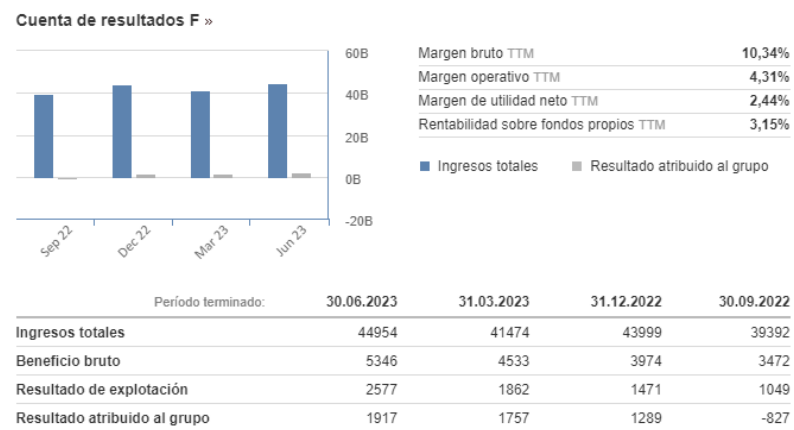
Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.

❖ Ford Motor Company (Acción). Características

Ford Motor Company es una compañía de automóviles que diseña, fabrica, comercializa y presta servicios a una línea completa de vehículos comerciales y de pasajeros electrificados, como camionetas, vehículos utilitarios, furgonetas y automóviles Ford, y vehículos de lujo Lincoln.

Los segmentos de la Compañía incluyen Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next y Ford Credit. Su segmento de Ford Blue se dedica al desarrollo de vehículos híbridos y de gasolina. Su segmento de Ford Model e se dedica al desarrollo de vehículos electrónicos

(EVs) junto con software integrado que define experiencias digitales siempre activas para todos los clientes. Su segmento de Ford Pro se dedica a ayudar a los clientes comerciales a transformar y expandir sus negocios con vehículos y servicios adaptados a sus necesidades. El segmento de Ford Next se dedica a buscar soluciones de movilidad y brinda servicios financieros a través de Ford Motor Credit Company. El segmento de Ford Credit se dedica principalmente a proporcionar actividades de arrendamiento y financiación relacionadas con vehículos.



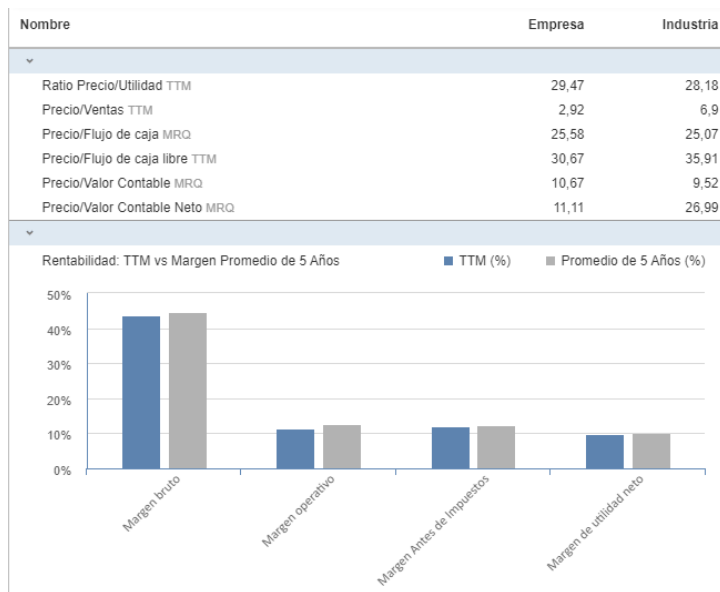
Para la compra de las acciones, se consideró el análisis fundamental proveniente de los distintos estados contables de la empresa, entre ellos el de resultados; como así también el análisis técnico habiéndose considerado el RSI, el MACD y medias móviles como señal de compra.

❖ **Nike (Acción). Características**

NIKE, INC. participa en el diseño, desarrollo, comercialización y venta de servicios, indumentaria, equipos, accesorios y calzado deportivo. Los segmentos operativos de la compañía incluyen Norteamérica, Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Gran China, Japón y mercados emergentes.

Su cartera de marcas incluye las marcas NIKE, Jordan Brand, Hurley y Converse. A partir del 31 de mayo de 2016, la compañía centra su oferta de productos de la marca NIKE en nueve categorías: Running, NIKE Basketball, Jordan Brand, balompié (fútbol), entrenamiento masculino, entrenamiento femenino, deportes activos, ropa deportiva (sus productos de estilo de vida inspirados en deportes) y golf.

La oferta de productos para entrenamiento masculino incluye béisbol y fútbol americano. También comercializa productos diseñados para niños, así como para otros usos deportivos y recreativos, como cricket, lacrosse, tenis, vóleybol, lucha libre, senderismo y actividades al aire libre. La compañía vende una variedad de equipos y accesorios con la marca NIKE.



Para la compra de la acción se analizaron los fundamentals de la empresa, así como el RSI, MACD y Medias Móviles, indicadores que arrojaron señal de compra.

❖ GM – General Motor Company()

Esta empresa diseña, construye y vende automóviles, camiones, crossovers y partes de automóviles en todo el mundo. Proporciona servicios de financiamiento automotriz a través de General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial).

Los segmentos que forma parte de la empresa incluyen GM North América (GMNA), GM International (GMI), GM Cruise and GM Financial. GMNA y GMI son sus segmentos de automóvil. GMNA satisface las demandas de sus clientes en Norte América con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet y GMC. GMI principalmente satisface las demandas de los clientes fuera de América del Norte con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC, y Holden.

Sus marcas ofrecen coches de lujos, crossovers, Vehículos Utilitarios Deportivos (VUD) y sedans. GM Financial lleva a cabo sus negocios en Norteamérica, Sudamérica y a través de empresas conjuntas en China.

Cuadro N° 6: Análisis Técnico

Presenta alerta activa y con vela doji por el momento en la rueda de hoy (11/09/23). Se tiene el objetivo sobre la EMA150, ubicada en los 36usd. Indicadores (RSI y MACD) subiendo y sin problemas.



❖ AEX (Netherlands)



móviles.

El índice **AEX**, derivado de **Amsterdam Exchange Index**, lo componen los 25 principales valores que cotizan en el Euronext de la bolsa de Ámsterdam.

Este índice tiene una base de 45,83 puntos referidos a 3 de enero de 1983. Los valores ponderan por el criterio de capitalización, aunque tienen en cuenta el nivel de free float. Este índice se revisa anualmente basándose en el volumen negociado, el primer día laborable de marzo. Un valor sólo puede tener un 10% de peso (en el día de la revisión anual). Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes.

Para la compra, se analizaron el RSI, MACD y el cruce de medias

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 48.999.601,54 (48%)
- Inversión externa: \$ 47.330.000,00 (47,33%)
- Efectivo: \$ 3.670.398,46 (4,67%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 51.210,00	\$ 10.908,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 65.500,00	\$ 9.755,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/7/2023 al 31/07/2023	17		\$ 42.050.810,00	\$ 63.076,22	\$ 41.987.733,79	\$ 102.790,87	\$ 102.790,87
Importe Invertido						\$ 47.442.110,00	\$ 143.413,07	\$ 47.298.696,93		\$ 1.594.041,69
						\$ 47.442.110,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.090.524,65	\$ 63.135,79	\$ 42.027.388,86	\$ 308.663,85	\$ 308.663,85
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 80.000,00	\$ 12.640,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.023.099,65	\$ 63.034,65	\$ 41.960.065,00	\$ 1.129.954,46	\$ 1.129.954,46
Importe Invertido						\$ 42.090.524,65	\$ 126.235,70	\$ 41.964.288,95		\$ 1.451.258,57
						\$ 42.090.524,65				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/08/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.090.019,46	\$ 64.635,03	\$ 43.025.384,43	\$ 574.533,59	\$ 574.533,59
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 41.260,00	\$ 3.994,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 3.720.000,00	\$ 651.000,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.511,45	\$ 47.281.488,55		\$ 2.232.628,01

\$ 47.500.000,00

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/08/2023 al 17/08/2023	1		\$ 45.280.600,00	\$ 67.920,90	\$ 45.212.679,10	\$ 603.741,33	\$ 603.741,33
Acción	CAPX	Compra	18/08/2023	300	\$ 3.150,00	\$ 945.000,00	\$ 914,76	\$ 944.085,24	\$ 1.133.700,00	\$ 189.614,76
Cedears	XLE	Compra	23/08/2023	200	\$ 32.322,00	\$ 6.464.400,00	\$ 6.257,54	\$ 6.458.142,46	\$ 6.682.800,00	\$ 224.657,54
Cedears	XLF	Compra	25/08/2023	200	\$ 12.900,00	\$ 2.580.000,00	\$ 2.497,44	\$ 2.577.502,56	\$ 2.535.500,00	-\$ 42.002,56
Caución		Constitución	25/08/2023 al 31/08/2023	6		\$ 37.511.020,43	\$ 56.266,53	\$ 37.454.753,90	\$ 500.146,94	\$ 500.146,94
Importe Invertido						\$ 47.500.420,43	\$ 133.857,17	\$ 47.366.563,26		\$ 1.476.158,01

\$ 47.500.420,43

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/09/2023 al 11/09/2023	10		\$ 37.954.900,84	\$ 56.932,35	\$ 37.897.968,49	\$ 1.128.420,29	\$ 1.128.420,29
ON	IRCFO	Compra	12/09/2023	100	\$ 73.100,00	\$ 7.310.000,00	\$ 73.100,00	\$ 7.383.100,00	\$ 7.400.000,00	\$ 16.900,00
Caución		Constitución	12/09/2023 al 14/09/2023	2		\$ 31.329.988,89	\$ 46.994,98	\$ 31.643.288,78	\$ 85.374,22	\$ 85.374,22
ON	YMCHO	Compra	15/09/2023	100	\$ 56.301,00	\$ 5.630.100,00	\$ 56.301,00	\$ 5.686.401,00		
Caución		Constitución	15/09/2023	1		\$ 21.269.233,00	\$ 31.903,85	\$ 36.316.887,78	\$ 57.958,66	\$ 57.958,66
Importe Invertido						\$ 34.209.333,00	\$ 265.232,18	\$ 33.944.100,82		\$ 1.288.653,17

\$ 34.209.333,00

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.050,00	US\$102,01	\$ 75.271,77
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.880,23	\$ 1.456.487,45
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.350,20	-USD 9,08	-\$ 6.698,94
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.167,20	-USD 75,90	-\$ 56.002,82
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,31
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 13.966,60	USD 2.292,00	\$ 1.691.152,20
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0683	USD 106,8300	\$ 78.824,52
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	US\$94.225,12		USD 5.825,17	\$ 3.658.271,09
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,99
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.882,60	USD 66,06	\$ 48.742,37
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	US\$67.188,21		USD 1.731,76	\$ 1.179.023,03
						US\$67.408,49					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/08/2023	1		USD 64.210,09	USD 96,32	USD 64.113,78		USD 898,94	\$ 638.500,03
Acción	F	Compra	17/08/2023	120	USD 11,82	US\$1.418,40	USD 8,58	US\$1.409,82	USD 1.512,00	USD 93,60	\$ 69.062,76
Acción	NKE	Compra	24/08/2023	150	USD 97,93	US\$14.689,50	USD 88,87	US\$14.600,63	USD 14.439,00	-USD 250,50	-\$ 184.831,43
Caución		Constitución	24/08/2023 al 31/8/2023	7		US\$48.102,19	USD 72,15	US\$48.030,04		USD 673,43	\$ 539.424,72
Importe Invertido						US\$64.210,09	US\$265,92	US\$63.944,17		USD 767,03	\$ 1.062.156,09
						US\$64.210,09					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/09/2023 AL 10/09/2023	9		USD 48.703,47	USD 73,06	USD 48.630,42		USD 1.450,96	\$ 1.070.589,03
Acción	GM	Compra	11/09/2023	150	USD 33,04	US\$4.956,00	USD 29,98	US\$4.926,02	USD 5.092,50	USD 136,50	\$ 100.716,53
Indice	AEX	Compra	13/09/2023	50	USD 730,25	US\$36.512,50	USD 220,90	US\$36.291,60	USD 37.075,50	USD 563,00	\$ 415.409,55
Caución		Constitución	13/09/2023 al 15/09/2023	2		US\$6.015,55	USD 9,02	US\$6.006,53		USD 84,22	\$ 62.140,03
Importe Invertido						US\$42.528,05	US\$229,92	US\$42.298,13		USD 783,72	\$ 1.648.855,13
						US\$42.528,05					

Ganancia al 15/09/2023: \$ 17.047.532,25

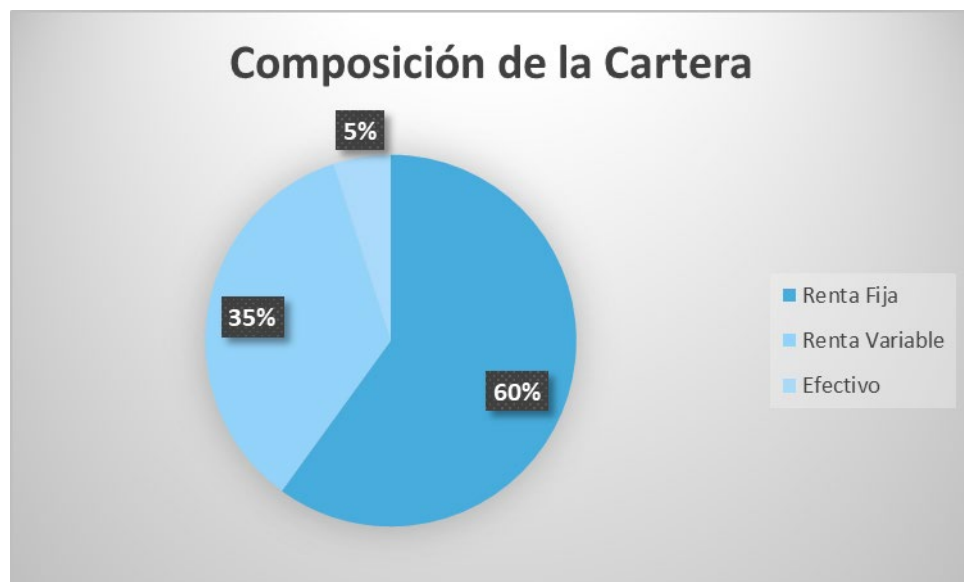
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	1,29%	
Acción	20,08%	24,11%
Bono	65,78%	
Cedears	1,85%	1,74%
Caución	15,67%	14,10%
Divisas		97,96%
ETF		-3,57%
Letras	10,72%	
Efectivo	2,50%	2,50%
117,89%		136,83%
254,72%		

De los rendimientos analizados en ésta primera quincena del mes de septiembre, se obtuvo un 254,72% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 117,89% y la del exterior del 136,83%.

Comparación con el Benchmark

Criterio definido para la cartera de inversión:

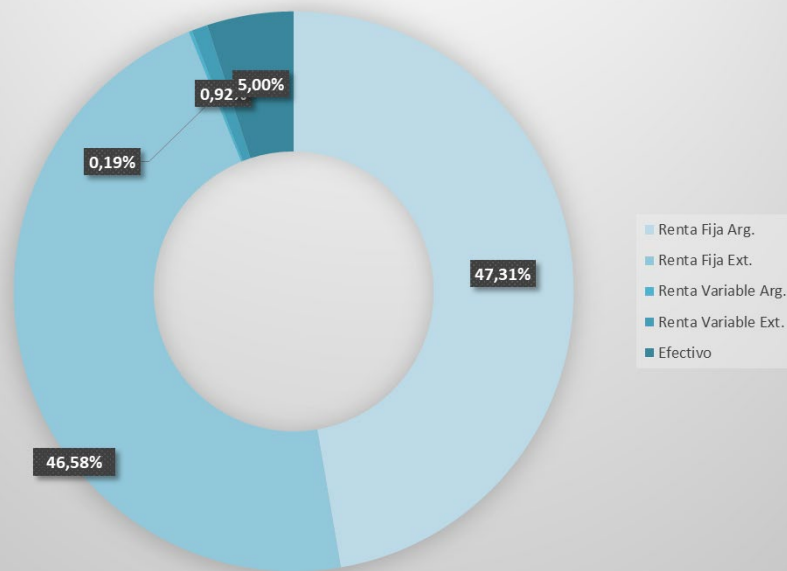


Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 15/09/2023:

De la composición de la cartera real, se tiene que del 97,09% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 47,13% y en el exterior el 49,96%.

Cartera Real



De la inversión en Renta Variable del 11,76% en Argentina se realizó un 0,17% de esa inversión, correspondiendo 11,59% al exterior. El efectivo asciende al 4,67% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 01/09/2023 al 15/09/2023:

Indice	15/09/2023	15/09/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	0,87%	49,61%	48,74%	49,61%
Indice de Bonos IAMC-S	-5,57%	65,78%	71,35%	65,78%
Indice S&P 500	-1,40%	123,81%	125,21%	123,81%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

**ESCUELA DE NEGOCIOS Y
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N° 6

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 30 de septiembre de 2023

The background of the slide is a complex collage of financial data. It features various line charts with different colored lines (red, blue, green, yellow) and bar charts. A prominent 3D pie chart with segments in red, green, blue, and yellow is positioned in the center-left. The overall aesthetic is high-tech and data-driven, with a dark background and glowing lines.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

La aceleración de la inflación PCE en el margen ha sido anunciada esta mañana. Este indicador, que mide la inflación por el lado del gasto, es de gran importancia para la toma de decisiones de la Reserva Federal.

En este sentido, el PCE interanual se situó en un 3,5% en agosto, en línea con las expectativas y acelerándose en comparación con el mes anterior (3,3%). En cuanto a la variación mensual, se situó en un 0,4%, ligeramente por debajo del 0,5% proyectado por los analistas, pero superior al dato de julio (0,2%). La aceleración de la inflación aumenta el riesgo de que la Reserva Federal decida aumentar la tasa de interés una vez más este año, tal y como se indica en el dot plot.

Sin embargo, en el mes de agosto se experimentó un impacto significativo debido al incremento en los precios de la gasolina, los cuales aumentaron un 7,9% entre julio y agosto. Por otro lado, en septiembre se observa un aumento mínimo del 0,4%. Se prevé que el impacto de la energía sea temporal, por lo tanto, es crucial no tener en cuenta la volatilidad generada por los precios de los alimentos y la energía.

En cuanto al deflactor del PCE subyacente, se registró un aumento del 3,9%, coincidiendo con el valor esperado por el mercado. Este crecimiento se desaceleró en



comparación con el mes anterior, que fue del 4,2%. Además, el crecimiento mensual fue del 0,1%, ligeramente inferior a las expectativas y al dato de julio, ambos en el 0,2%. Por lo tanto, la inflación core sigue mostrando una tendencia a la baja, como ha sido el caso en los últimos meses.

Es importante destacar que en su última reunión, la Reserva Federal revisó tanto sus proyecciones macroeconómicas como las expectativas de los miembros del comité en cuanto a la evolución de la tasa de política monetaria. En relación con la inflación, el FOMC ajustó al alza sus previsiones para el deflactor de PCE en el año 2023, elevándolo del 3,2% anual (como se estimaba en junio) al 3,3% anual, de acuerdo con su estimación actual. El organismo prevé que la inflación PCE alcance el objetivo del 2% anual recién para 2026, mientras que para el próximo año y el 2025, se espera una inflación del 2,5% y del 2,2%, respectivamente.

En relación a las proyecciones de tasa de interés, se espera un aumento de 25 puntos básicos en la tasa antes de que termine el año, considerando que la inflación aún está por encima del objetivo del 2%. Para 2024, la Fed proyecta que la tasa se reduzca al 5,1%, lo cual representa un aumento de 50 puntos básicos en comparación con los datos reportados tres meses antes. También ha elevado las estimaciones para 2025, pasando del 3,4% al 3,9%, y prevé una disminución gradual, alcanzando un nivel neutral en 2027.

Los futuros de los principales índices bursátiles comienzan el día al alza, liderados por el Nasdaq con un aumento del 0,61%, seguido por el S&P 500 y el Dow Jones con un aumento del 0,48%. Los rendimientos de los bonos continúan disminuyendo, con la tasa de referencia a 10 años disminuyendo 1 punto básico hasta el 4,56% y el tramo corto a 2 años disminuyendo 1 punto básico hasta el 5,04%. El spread entre la tasa a 2 y 10 años se mantiene en 48 puntos básicos. En cuanto al petróleo, el WTI aumenta un 1,06% alcanzando los US\$82,68 por barril, mientras que el barril de Brent se sitúa en US\$95,96, con un aumento del 0,61% desde ayer.



ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

El CCL (Contado con Liquidación) continuó subiendo el jueves 28/09, alcanzando un nuevo récord nominal de \$819. La brecha cambiaria también aumentó, superando los niveles post PASO y alcanzando su nivel más alto desde el 28/07/22. Esto se esperaba debido a la fijación del dólar oficial y la emisión monetaria. El gobierno intentará frenar la suba con el dólar "Vaca Muerta" y se rumorea una posible extensión del dólar "soja". Es decir, que la estrategia oficial seguirá siendo derivar divisas del MULC al dólar financiero.

CCL al alza por séptima rueda consecutiva



Brecha en máximos de 14 meses



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI)**

El BCRA compró US\$2 millones en el mercado oficial, pero su saldo neto entre ambos su intervención en el MEP. El flujo negativo del BCRA en siete ruedas es de US\$232 millones para acotar la suba del MEP. El informe de deuda externa del INDEC muestra que la posición globales disminuyó levemente desde el primer trimestre, mientras que la tenencia de Bonar30



por parte de no-residentes tocó un máximo desde la restructuración. Muchos inversores del exterior apostaron por el trade de compresión de brecha legislación durante el segundo trimestre del año.

Los mercados globales tuvieron un mal desempeño una vez más, a pesar de un contexto relativamente favorable para los mercados emergentes. El precio promedio ponderado de los bonos en dólares bajo ley extranjera cerró en US\$27,5, lo que representa una caída del 3% con respecto al miércoles. En lo que va de septiembre, ha habido una caída del 14%, retrocediendo a niveles que no se veían desde junio. Esto se debe al impacto del proceso electoral previo a las PASO.

Lo que resulta llamativo es que el deterioro de la deuda argentina ocurrió en un entorno relativamente tranquilo para el resto de los mercados emergentes. Las tasas de los bonos del Tesoro a 10 años detuvieron su tendencia alcista, mostrando una leve caída del 3bps, lo cual suele ser una buena noticia para los mercados emergentes. Sin embargo, los bonos argentinos tuvieron una caída pronunciada del 3,6% en comparación con otros bonos de países emergentes, que tuvieron contracciones menos marcadas (-1% y -0,3%, respectivamente).

En cuanto a los bonos en pesos, tuvieron uno de los peores días del año. Hubo caídas en las tres curvas en pesos (CER, Duales y Dólar Linked), a pesar de la intervención del Banco Central que compró bonos para ofrecer un piso a las cotizaciones. Los bonos más afectados fueron aquellos en los que el Banco Central no ofrece opciones de venta después de las licitaciones primarias del Tesoro. No hubo una distinción clara entre los diferentes plazos de los bonos, ya que prácticamente todos se vieron afectados. Por ejemplo, los bonos CER más cortos cayeron un 2,3% y 3,8%, respectivamente, mientras que los bonos más largos disminuyeron un 1,8% y un 4,3%. En cuanto a los bonos Duales y Dólar Linked, también hubo una caída marcada, especialmente en los que vencen en el primer semestre de 2024. Esto es sorprendente, ya que a los precios actuales, la deuda Dual y Dólar Linked muestra tasas de rendimiento positivas, a pesar



de la expectativa de una devaluación del dólar oficial en 2024 y la falta de instrumentos que ofrezcan cobertura, lo que indica un aumento en la percepción del riesgo crediticio por parte de los inversores.

En cuanto a los fondos de inversión, hubo una salida de fondos en general, a pesar de la entrada en los fondos de liquidez y Dólar Linked. La industria mostró una leve disminución en los activos (-\$444 millones). Lo más destacado fue la aceleración de los rescates en los fondos de Renta Fija \$ T+1, que perdieron \$24.700 millones, acumulando pérdidas de \$65.200 millones en el mes.

El dólar financiero tuvo una fuerte aceleración, con un aumento del 4,2% hasta alcanzar los \$821. Aunque aún está lejos de su máximo reciente de \$889, este podría ser solo el comienzo considerando el fin del programa dólar "soja", la falta de implementación del dólar "Vaca Muerta" y las reservas en rojo del Banco Central. Además, con las elecciones acercándose, es probable que la volatilidad aumente y los argentinos busquen refugio en el dólar, que se deprecia rápidamente.

La jornada fue positiva para las acciones argentinas en general, con la mayoría de las empresas del Merval obteniendo ganancias. Sin embargo, cerca de la mitad del panel perdió terreno considerando la variación del dólar. En el extranjero, la situación fue aún mejor, con solo tres de los diecinueve ADRs listados en Wall Street viendo su capitalización bursátil contraerse. El conjunto sumó en promedio 1,1%, impulsado principalmente por CEPU (+4,50%), IRS (+3,20%) y VIST(+2,54%).



MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

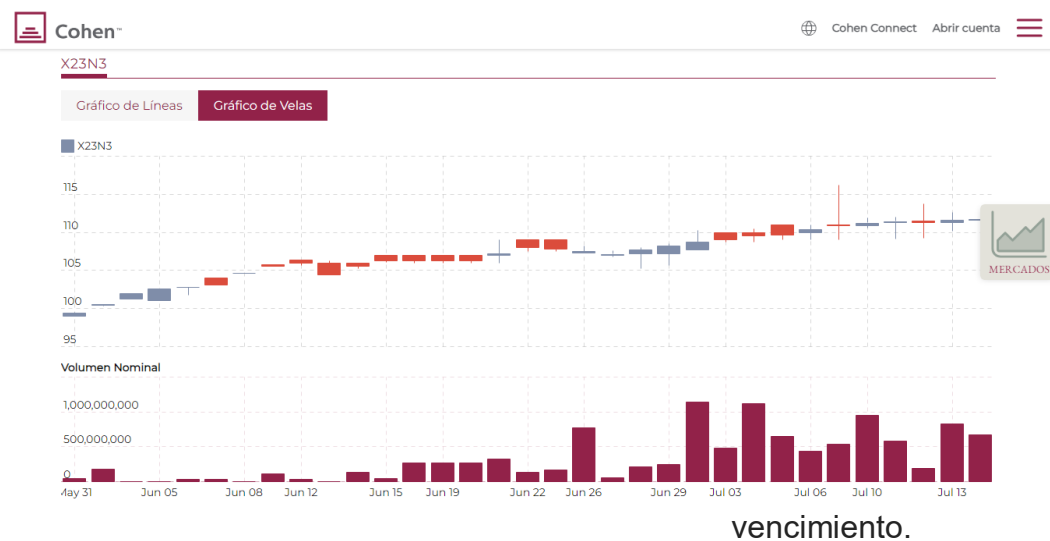
Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:





❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro N° 1: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al



❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.



❖ Caución en pesos

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda



❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

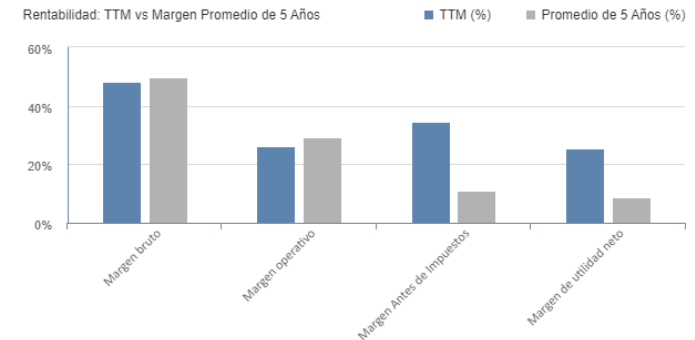


❖ CAPX (Acción)

CAPEX S.A. es una compañía argentina dedicada principalmente al sector energético. Entre sus principales actividades se incluyen la generación y venta de energía eléctrica; la exploración y explotación de petróleo y gas, y la producción, distribución y comercialización de propano, butano y gasolina. La compañía opera una planta de gas licuado de petróleo (GLP) que se encuentra en la provincia de Neuquén. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía era propietaria de filiales como Hychico S.A. y Servicios Buproneu S.A.

Dentro del análisis fundamental realizado para la compra, se ha tenido en cuenta lo siguiente:

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	25,97	87,21
Precio/Ventas TTM	6,61	2,19
Precio/Flujo de caja MRQ	20,47	6,29
Precio/Flujo de caja libre TTM	-86,15	7,63
Precio/Valor Contable MRQ	6,2	1,03
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,46	2



Margen bruto TTM	48,38%	27,71
Margen bruto SYA	49,63%	40,61
Margen operativo TTM	26,08%	7,98
Margen operativo SYA	29,17%	27,19
Margen Antes de Impuestos TTM	34,37%	-4,94
Margen Antes de Impuestos SYA	11,12%	18,9
Margen de utilidad neto TTM	25,45%	-1,9
Margen de utilidad neto SYA	8,71%	14,9

En relación al análisis técnico realizado:



Al momento de la compra, se ha analizado el RSI, MACD, el cruce de Medias Móviles así como el volumen, mostrando en estos casos señales al momento de realizar la misma.

❖ XLE (Cedears)

XLE CEDEARs es un instrumento financiero que representa el desempeño del The Energy Select Sector Index¹. Este índice incluye acciones de capitalización grande de energía en EEUU e invierte en empresas que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, ofrecen perforación y otros servicios relacionados¹.



Para realizar la compra se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado de los mismos.



❖ XLF (Cedears)

Los Cedears XLF son certificados de depósitos que representan al ETF The Select Sector Financial, que sigue el desempeño de las empresas de servicios financieros de EEUU, teniendo un ratio de 2 por cada ETF.

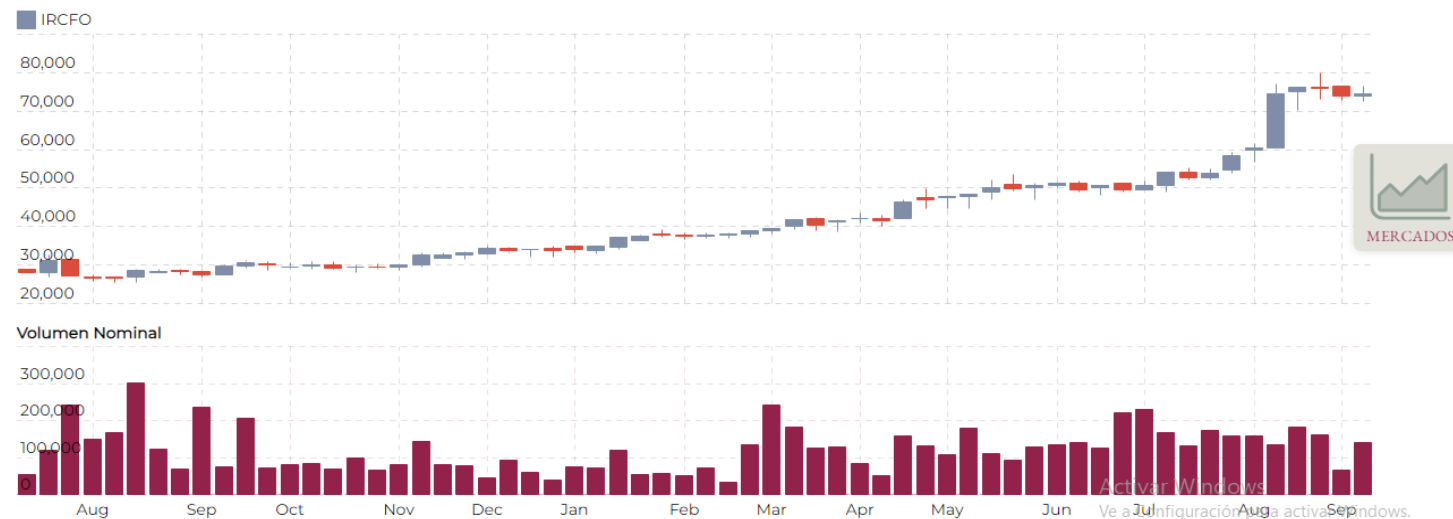
Para la compra de este activo financiero se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos





❖ IRCFO (ON)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (“IRSA” o la “Compañía” indistintamente), fue fundada en 1943, es la mayor empresa argentina inversora en bienes raíces y la única empresa inmobiliaria argentina que cotiza sus acciones en Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”) y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (“NYSE”).



La ON de IRSA tiene vencimiento en 2028 (IRCFO) se emite tras el canje (mayo 2022) con un monto nominal de USD 171 millones y ha operado con volumen considerable en BYMA (mercado secundario).

Paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,75% y a partir de 2024 paga cuotas anuales de capital, teniendo así cinco amortizaciones, reduciendo el riesgo sustancialmente. Así, junto con esta estructura interesante, el bono ofrece a la fecha una TIR del 8,8%. Por su parte, IRSA es la mayor desarrolladora inmobiliaria del país, contando así con una gran cantidad de activos en USD.



❖ YMCHO (ON)

YPF, siglas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales, S. A., es una empresa argentina de energía dedicada a la exploración, explotación, destilación, distribución y producción de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados de los hidrocarburos y venta de combustibles, lubricantes, fertilizantes, plásticos y otros productos relacionados con la industria. La compañía tiene una composición societaria mixta, en la que el Estado argentino posee el 51 % de las acciones y el 49 % restante cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.

La ON tiene vencimiento en 2026 (YMCHO) es de Ley Extranjera (LE) se puede operar con montos bajos.



Esta ON está garantizada por las exportaciones de la empresa, paga cupones de manera trimestral a una tasa anual del 4% hasta el 2023, donde a partir de allí pasa a ser del 9%.

Se destacan los buenos resultados financieros de la empresa junto con el saneamiento de deuda en los últimos años.



❖ Bono de la Nación Argentina en Moneda Dual vencimiento 30 de abril de 2024 – TDA24 (Bono)



Emitido el 28/04/2023 por un monto de USD 3.639.091.898,00; aplicación de ley nacional con un VR de 100% ; cuya forma de amortización es integra al vencimiento. En cuanto al pago de intereses se refiere, en la fecha de vencimiento se abonará en pesos el máximo entre: (a) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Inicial, ajustado conforme al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) informado por el BCRA, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de amortización de

capital más un cupón del 3,25% anual, sobre capital ajustado, pagadero al vencimiento y calculado sobre la base de un año de 360 días integrado por 12 meses de 30 días cada uno; y (b) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Aplicable.

❖ Aluar Aluminio Argentina – ALUA (Acción)

Fundada en 1970, esta empresa argentina se dedica a la producción de aluminio, teniendo dentro de sus actividades comerciales cuatro áreas de negocio: aluminio primario (incluye la producción de acero, lingotes, varillas, alambIÓN y hierro, etc.); productos (abarca la



producción y distribución de productos para diversas industrias como la construcción, el transporte. y maquinaria); sector energético (administra la energía hidroeléctrica a través de Hidroeléctrica Futaleufu SA); y el segmento de servicios técnicos (que brinda servicios de ingeniería, mantenimiento y construcción y montaje industrial a través de Infa SA).



Además, la empresa presta otros servicios como carpintería, soporte técnico y entrega de documentos, formación profesional y distribución de mercancías.

Para la compra de las acciones se realizó el análisis fundamental de la empresa, sus balances, ingresos, etc. así como el análisis técnico, a través de indicadores tales como medias móviles, RSI y MACD.



❖ iShares MSCI Brazil ETF – EWZ (ETF)

Este ETF es un fondo de inversión cotizado en bolsa con sede en EE. UU; replica la composición del índice MSCI Brasil, que fue creado por dicha firma para medir el desempeño de empresas de gran y mediana capitalización en el mercado de valores brasileño.



Se encuentra formado por cuarenta y ocho empresas que en conjunto acaparan el 85% del mercado; busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones brasileñas. EWZ cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA) y puede negociarse en pesos (símbolo EWZ) o dólares estadounidenses (símbolo EWZD). Cada CEDEAR EWZ representa una vigésima parte de un ETF, lo que también permite poseer una parte del mismo, rebajando así la inversión mínima. Este CEDEAR se puede operar en pesos y dólares.

En relación a los análisis realizados para la adquisición del activo, se tuvieron en cuenta el análisis fundamental y dentro del análisis técnico, indicadores tales como: cruce de medias móviles, RSI y MACD.



❖ **Coca-Cola Co. – KO (Cedears)**

Coca-Cola Company es una empresa de bebidas, que licencia y comercializa bebidas sin alcohol, principalmente bebidas gasificadas y una gama de bebidas sin gas, como aguas, aguas enriquecidas, jugos y bebidas con jugo, té y cafés listos para beber y bebidas energéticas, lácteas y deportivas.

Los segmentos de la Empresa incluyen Europa, Oriente Medio y África, Europa; América Latina; América del Norte; Asia-Pacífico; Inversiones en Embotelladoras y Corporativo. La Empresa posee y comercializa una gama de marcas de bebidas gasificadas sin alcohol, que incluyen Coca-Cola, Diet Coke, Fanta y Sprite. La Empresa posee o licencia y comercializa más de 500 marcas de bebidas sin alcohol.

Comercializa, fabrica y vende concentrados de bebidas, que se denominan bases de bebidas y jarabes, que incluyen jarabes para refrescos, y bebidas gasificadas y no gasificadas terminadas.

Para el análisis del Cedears se tuvo en cuenta el activo subyacente, esto es la acción que cotiza en el NYSE y el instrumento en Argentina, como lo exponen los siguientes cuadros:



Cuadro N° 3: Acción KO en el NYSE



Cuadro N° 4: Cedears KO en BYMA



Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.



❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 3: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.



❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 4: Análisis Técnico



XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.



❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el



ecommerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.



❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.



❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Con alerta activa y dentro de una estructura alcista, se tiene la ASL 21 en los USD 396,39 como próximas resistencias dinámicas. Por debajo están los USD 379,87 como soportes. Manos grandes comprando en el Konkorde.



❖ ETSY (Acción). Características

Es una empresa estadounidense dedicada al comercio electrónico, que gestiona un mercado en línea donde pueden comprarse y venderse artículos de artesanías vintage y decorativos.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.



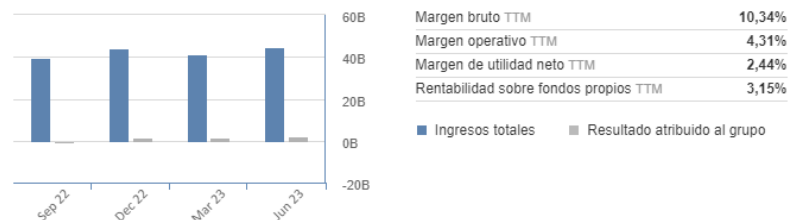
❖ **Ford Motor Company – F (Acción).**

Ford Motor Company es una compañía de automóviles que diseña, fabrica, comercializa y presta servicios a una línea completa de vehículos comerciales y de pasajeros electrificados, como camionetas, vehículos utilitarios, furgonetas y automóviles Ford, y vehículos de lujo Lincoln.

Los segmentos de la Compañía incluyen Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next y Ford Credit. Su segmento de Ford Blue se dedica al desarrollo de vehículos híbridos y de gasolina. Su segmento de Ford Model e se dedica al desarrollo de vehículos electrónicos (EVs) junto con software integrado que define experiencias digitales siempre activas para todos los clientes. Su segmento de Ford Pro se dedica a ayudar a los clientes comerciales a transformar y expandir sus negocios con vehículos y servicios adaptados a sus necesidades. El segmento de Ford Next se dedica a buscar soluciones de movilidad y brinda servicios financieros a través de Ford Motor Credit Company. El segmento de Ford Credit se dedica principalmente a proporcionar actividades de arrendamiento y financiación relacionadas con vehículos.



Cuenta de resultados F »



Margen bruto TTM	10,34%
Margen operativo TTM	4,31%
Margen de utilidad neto TTM	2,44%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	3,15%

Período terminado:	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Ingresos totales	44954	41474	43999	39392
Beneficio bruto	5346	4533	3974	3472
Resultado de explotación	2577	1862	1471	1049
Resultado atribuido al grupo	1917	1757	1289	-827

Para la compra de las acciones, se consideró el análisis fundamental proveniente de los distintos estados contables de la empresa, entre ellos el de resultados; como así también el análisis técnico habiéndose considerado el RSI, el MACD y medias móviles como señal de compra.

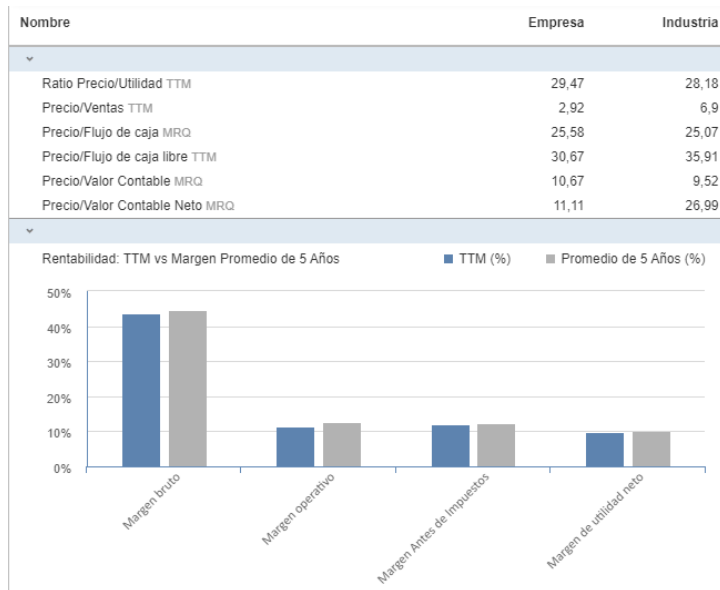
❖ Nike -NKE (Acción)

NIKE, INC. participa en el diseño, desarrollo, comercialización y venta de servicios, indumentaria, equipos, accesorios y calzado deportivo. Los segmentos operativos de la compañía incluyen Norteamérica, Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Gran China, Japón y mercados emergentes.



Su cartera de marcas incluye las marcas NIKE, Jordan Brand, Hurley y Converse. A partir del 31 de mayo de 2016, la compañía centra su oferta de productos de la marca NIKE en nueve categorías: Running, NIKE Basketball, Jordan Brand, balompié (fútbol), entrenamiento masculino, entrenamiento femenino, deportes activos, ropa deportiva (sus productos de estilo de vida inspirados en deportes) y golf.

La oferta de productos para entrenamiento masculino incluye béisbol y fútbol americano. También comercializa productos diseñados para niños, así como para otros usos deportivos y recreativos, como cricket, lacrosse, tenis, vóleybol, lucha libre, senderismo y actividades al aire libre. La compañía vende una variedad de equipos y accesorios con la marca NIKE.



Para la compra de la acción se analizaron los fundamentals de la empresa, así como el RSI, MACD y Medias Móviles, indicadores que arrojaron señal de compra.



❖ **GM – General Motor Company()**

Esta empresa diseña, construye y vende automóviles, camiones, crossovers y partes de automóviles en todo el mundo. Proporciona servicios de financiamiento automotriz a través de General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial).

Los segmentos que forma parte de la empresa incluyen GM North América (GMNA), GM International (GMI), GM Cruise and GM Financial. GMNA y GMI son sus segmentos de automóvil. GMNA satisface las demandas de sus clientes en Norte América con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet y GMC. GMI principalmente satisface las demandas de los clientes fuera de América del Norte con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC, y Holden.

Sus marcas ofrecen coches de lujos, crossovers, Vehículos Utilitarios Deportivos (VUD) y sedans. GM Financial lleva a cabo sus negocios en Norteamérica, Sudamérica y a través de empresas conjuntas en China.

Cuadro N° 6: Análisis Técnico

Presenta alerta activa y con vela doji por el momento en la rueda de hoy (11/09/23). Se tiene el objetivo sobre la EMA150, ubicada en los 36usd. Indicadores (RSI y MACD) subiendo y sin problemas.





❖ AEX (Netherlands)



móviles.

El índice **AEX**, derivado de **Amsterdam Exchange Index**, lo componen los 25 principales valores que cotizan en el Euronext de la bolsa de Ámsterdam.

Este índice tiene una base de 45,83 puntos referidos a 3 de enero de 1983. Los valores ponderan por el criterio de capitalización, aunque tienen en cuenta el nivel de free float. Se revisa anualmente basándose en el volumen negociado, el primer día laborable de marzo. Un valor sólo puede tener un 10% de peso (en el día de la revisión anual). Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes.

Para la compra, se analizaron el RSI, MACD y el cruce de medias



❖ Taiwan Semiconductor Mfg - TSM (Acción)

Cuadro N° 7: Análisis Técnico



.....Esta empresa se dedica principalmente a la fabricación y venta de circuitos integrados y productos semiconductores, así como al diseño y fabricación de circuitos integrados y otros dispositivos semiconductores, a la fabricación de máscaras, así como a los servicios de tecnología de envasado.

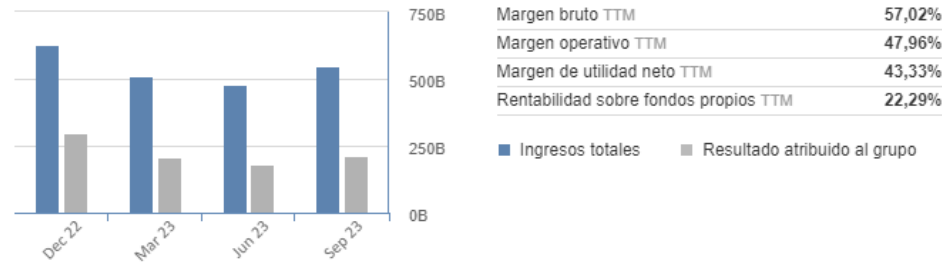
Los productos de la empresa incluyen PC y productos periféricos, aplicaciones de información, sistemas de comunicación por cable e inalámbricos, equipos automotrices e industriales, electrónica de consumo como reproductores de discos de video digitales, televisores digitales, consolas de juegos y cámaras digitales.

También se dedica a la investigación, desarrollo, diseño, fabricación y venta de energía renovable, así como a tecnologías y productos de ahorro de

energía, distribuye sus productos a Estados Unidos, Asia y Europa.



Cuenta de resultados TSM »



Margen bruto TTM	57,02%
Margen operativo TTM	47,96%
Margen de utilidad neto TTM	43,33%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	22,29%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	546733	480841,25	508632,97	625531,87
Beneficio bruto	296643	260199,85	286500,39	389184,93
Resultado de explotación	228065	201958,04	231238,16	325040,77
Resultado atribuido al grupo	211000	181799,02	206986,56	295904,18

Dentro del análisis fundamental, se consideraron los balances de la empresa, así como la cuenta de resultados de la misma.

Para realizar la compra se tuvieron en cuenta el precio, así como indicadores, tales como el RSI que se encontraba en 30,65 (señal de compra) así como MACD con un valor de -2,17.

❖ Alphabet Inc. - GOOGL (Acción)

Alphabet Inc. es una sociedad de cartera. Los segmentos de la Compañía incluyen Servicios de Google, Google Cloud y Otras Apuestas. El segmento de Servicios de Google incluye productos y servicios como anuncios, Android, Chrome, hardware, Google Maps, Google Play, Búsqueda y YouTube.

En cuanto al segmento de Google Cloud incluye servicios de infraestructura y plataforma, herramientas de colaboración y otros servicios para clientes empresariales.



Por su parte, el segmento de Otras Apuestas incluye tecnologías de etapa anterior que están más alejadas de su negocio principal de Google, e incluye la venta de tecnología de salud y servicios de Internet. Su Google Cloud proporciona servicios en la nube listos para la empresa, incluidos Google Cloud Platform y Google Workspace. Google Cloud Platform brinda tecnología en ciberseguridad; datos, análisis, inteligencia artificial (AI), aprendizaje automático e infraestructura. Las herramientas de comunicación y colaboración seguras de Google Workspace de la Compañía, que incluyen aplicaciones como Gmail, Docs, Drive, Calendar, Meet y otras.



Para la compra, se realizó el análisis fundamental de la empresa, la que debido a los balances y ratios se presenta como sólida en el mercado. Asimismo, dentro del análisis técnico se consideró la tendencia alcista de la acción, el precio, volumen, RSI y MACD que dan señal de compra, no así el cruce de medias móviles.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Inversión externa: US\$ 97.830,81 (47,50%)
- Efectivo: \$ 2.500.000,00 (2,50%) y US\$ 5.140,96 (2,50%)



Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 103.220,00	\$ 62.918,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 65.625,00	\$ 9.880,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/7/2023 al 31/07/2023	17		\$ 42.050.810,00	\$ 63.076,22	\$ 41.987.733,79	\$ 102.790,87	\$ 102.790,87
Importe Invertido						\$ 47.442.110,00	\$ 143.413,07	\$ 47.298.696,93		\$ 1.646.176,69
						\$ 47.442.110,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.090.524,65	\$ 63.135,79	\$ 42.027.388,86	\$ 308.663,85	\$ 308.663,85
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 76.000,00	\$ 8.640,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.023.099,65	\$ 63.034,65	\$ 41.960.065,00	\$ 1.129.954,46	\$ 1.129.954,46
Importe Invertido						\$ 42.090.524,65	\$ 126.235,70	\$ 41.964.288,95		\$ 1.447.258,57
						\$ 42.090.524,65				



Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/08/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.090.019,46	\$ 64.635,03	\$ 43.025.384,43	\$ 574.533,59	\$ 574.533,59
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 41.260,00	\$ 3.994,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 3.588.500,00	\$ 519.500,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.511,45	\$ 47.281.488,55		\$ 2.101.128,01
						\$ 47.500.000,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/08/2023 al 17/08/2023	1		\$ 45.280.600,00	\$ 67.920,90	\$ 45.212.679,10	\$ 603.741,33	\$ 603.741,33
Acción	CAPX	Compra	18/08/2023	300	\$ 3.150,00	\$ 945.000,00	\$ 914,76	\$ 944.085,24	\$ 1.594.200,00	\$ 650.114,76
Cedears	XLE	Compra	23/08/2023	200	\$ 32.322,00	\$ 6.464.400,00	\$ 6.257,54	\$ 6.458.142,46	\$ 6.865.200,00	\$ 407.057,54
Cedears	XLF	Compra	25/08/2023	200	\$ 12.900,00	\$ 2.580.000,00	\$ 2.497,44	\$ 2.577.502,56	\$ 2.565.700,00	-\$ 11.802,56
Caución		Constitución	25/08/2023 al 31/08/2023	6		\$ 37.511.020,43	\$ 56.266,53	\$ 37.454.753,90	\$ 500.146,94	\$ 500.146,94
Importe Invertido						\$ 47.500.420,43	\$ 133.857,17	\$ 47.366.563,26		\$ 2.149.258,01
						\$ 47.500.420,43				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/09/2023 al 11/09/2023	10		\$ 37.954.900,84	\$ 56.932,35	\$ 37.897.968,49	\$ 1.128.420,29	\$ 1.128.420,29
ON	IRCFO	Compra	12/09/2023	100	\$ 73.100,00	\$ 7.310.000,00	\$ 0,00	\$ 7.310.000,00	\$ 7.629.900,00	\$ 319.900,00
Caución		Constitución	12/09/2023 al 14/09/2023	2		\$ 31.329.988,89	\$ 46.994,98	\$ 31.716.388,78	\$ 85.374,22	\$ 85.374,22
ON	YMCHO	Compra	15/09/2023	100	\$ 56.301,00	\$ 5.630.100,00	\$ 0,00	\$ 5.630.100,00	\$ 6.442.300,00	\$ 812.200,00
Caución		Constitución	15/09/2023	1		\$ 21.269.233,00	\$ 31.903,85	\$ 36.446.288,78	\$ 57.958,66	\$ 57.958,66
Importe Invertido						\$ 34.209.333,00	\$ 135.831,18	\$ 34.073.501,82		\$ 2.403.853,17
						\$ 34.209.333,00				



Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/09/2023 al 17/09/2023	1		\$ 36.504.247,44	\$ 54.756,37	\$ 36.449.491,07	\$ 198.948,15	\$ 198.948,15
Bono	TDA24	Compra	18/09/2023	100	\$ 36.520,00	\$ 3.652.000,00	\$ 36.520,00	\$ 3.615.480,00	\$ 3.619.000,00	\$ 3.520,00
Acción	ALUA	Compra	22/09/2023	1000	\$ 583,00	\$ 583.000,00	\$ 564,34	\$ 582.435,66	\$ 671.000,00	\$ 88.564,34
ETF	EWZ	Compra	27/09/2023	500	\$ 11.802,00	\$ 5.901.000,00	\$ 5.712,17	\$ 5.895.287,83	\$ 6.449.000,00	\$ 553.712,17
Caución		Constitución	18/9/2023 al 28/09/2023	10		\$ 26.567.195,59	\$ 39.850,79	\$ 26.527.344,79	\$ 72.395,61	\$ 72.395,61
Cedears	KO	Compra	29/09/2023	500	\$ 8.833,09	\$ 4.416.545,00	\$ 4.275,22	\$ 4.412.269,78	\$ 4.669.500,00	\$ 257.230,22
Caución		Constitución	29/9/2023 al 30/09/2023	1		\$ 6.716.688,00	\$ 67.166,88	\$ 6.649.521,12	\$ 18.302,97	\$ 18.302,97
Importe Invertido						\$ 21.269.233,00	\$ 208.845,77	\$ 21.060.387,23		\$ 1.192.673,46
						\$ 21.269.233,00				

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.047,00	US\$99,01	\$ 82.277,50
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.877,23	\$ 1.463.493,19
						US\$97.823,17					



Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.089,50	-USD 269,78	-\$ 224.175,56
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.063,40	-USD 179,70	-\$ 149.323,51
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,31
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 12.678,80	USD 1.004,20	\$ 834.450,03
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0609	USD 106,0900	\$ 88.156,55
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	US\$94.225,12		USD 4.172,13	\$ 2.500.103,64
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,99
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.654,10	-USD 162,44	-\$ 134.981,14
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	US\$67.188,21		USD 1.503,26	\$ 995.299,51
						US\$67.408,49					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/08/2023	1		USD 64.210,09	USD 96,32	USD 64.113,78		USD 898,94	\$ 638.500,03
Acción	F	Compra	17/08/2023	120	USD 11,82	US\$1.418,40	USD 8,58	US\$1.409,82	USD 1.489,20	USD 70,80	\$ 58.831,97
Acción	NKE	Compra	24/08/2023	150	USD 97,93	US\$14.689,50	USD 88,87	US\$14.600,63	USD 14.343,00	-USD 346,50	-\$ 287.927,64
Caución		Constitución	24/08/2023 al 31/8/2023	7		US\$48.102,19	USD 72,15	US\$48.030,04		USD 673,43	\$ 539.424,72
Importe Invertido						US\$64.210,09	US\$265,92	US\$63.944,17		USD 1.296,67	\$ 948.829,08
						US\$64.210,09					



Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/09/2023 AL 10/09/2023	9		USD 48.703,47	USD 73,06	USD 48.630,42		USD 1.450,96	\$ 1.070.589,03
Acción	GM	Compra	11/09/2023	150	USD 33,04	US\$4.956,00	USD 29,98	US\$4.926,02	USD 4.945,50	-USD 10,50	-\$ 8.725,08
Índice	AEX	Compra	13/09/2023	50	USD 730,25	US\$36.512,50	USD 220,90	US\$36.291,60	USD 36.439,50	-USD 73,00	-\$ 60.660,08
Caución		Constitución	13/09/2023 al 15/09/2023	2		US\$6.015,55	USD 9,02	US\$6.006,53		USD 84,22	\$ 62.140,03
Importe Invertido						US\$42.528,05	US\$229,92	US\$42.298,13		USD 1.451,68	\$ 1.063.343,90
						US\$42.528,05					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/09/2023 AL 24/09/2023	8		USD 6.125,27	USD 9,19	USD 6.116,08		USD 85,75	\$ 71.257,96
Acción	TSM	Compra	25/09/2023	150	USD 84,82	US\$12.723,00	USD 76,97	US\$12.646,03	USD 13.035,00	USD 312,00	\$ 259.259,52
Acción	GOOGL	Compra	26/09/2023	50	USD 127,58	US\$6.379,00	USD 38,59	US\$6.340,41	USD 6.543,00	USD 164,00	\$ 136.277,44
Caución		Constitución	26/09/2023 al 30/09/2023	4		US\$12.976,73	USD 78,51	US\$6.215,40		USD 181,67	\$ 150.964,01
Importe Invertido						US\$32.078,73	US\$203,26	US\$31.875,47		USD 345,67	\$ 617.758,93
						US\$32.078,73					

Ganancia al 30/09/2023: \$ 18.529.176,17



Análisis de los rendimientos

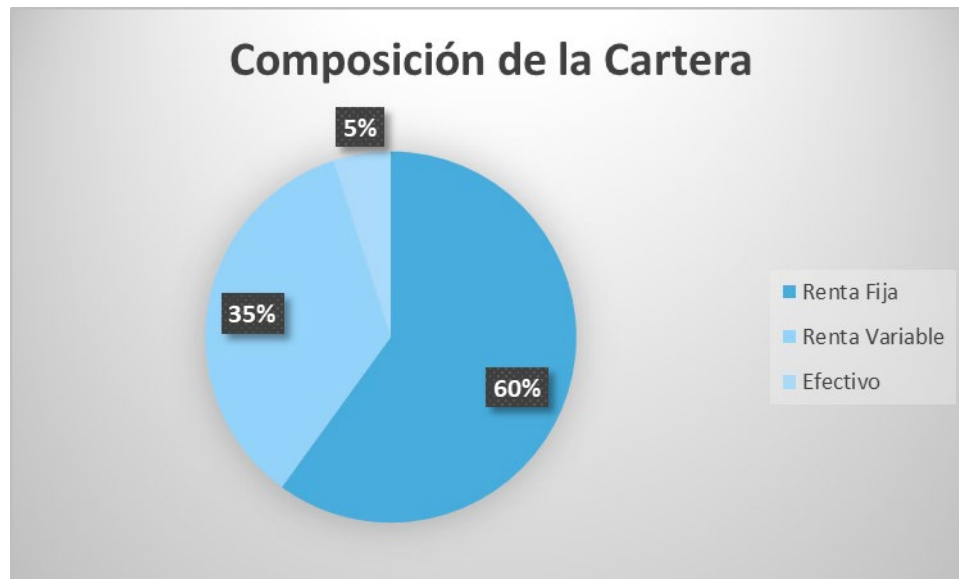
Mercado Argentino		Exterior
ON	18,80%	
Acción	84,07%	16,14%
Bono	39,48%	
Cedears	11,67%	-4,28%
Caución	16,41%	23,88%
Divisas		97,28%
ETF	9,39%	-13,09%
Letras	10,72%	
Efectivo	2,50%	2,50%
193,05%		122,42%
315,47%		

De los rendimientos analizados en ésta segunda quincena del mes de septiembre, se obtuvo un 315,47% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 193,05% y la del exterior del 122,47%.



Comparación con el Benchmark

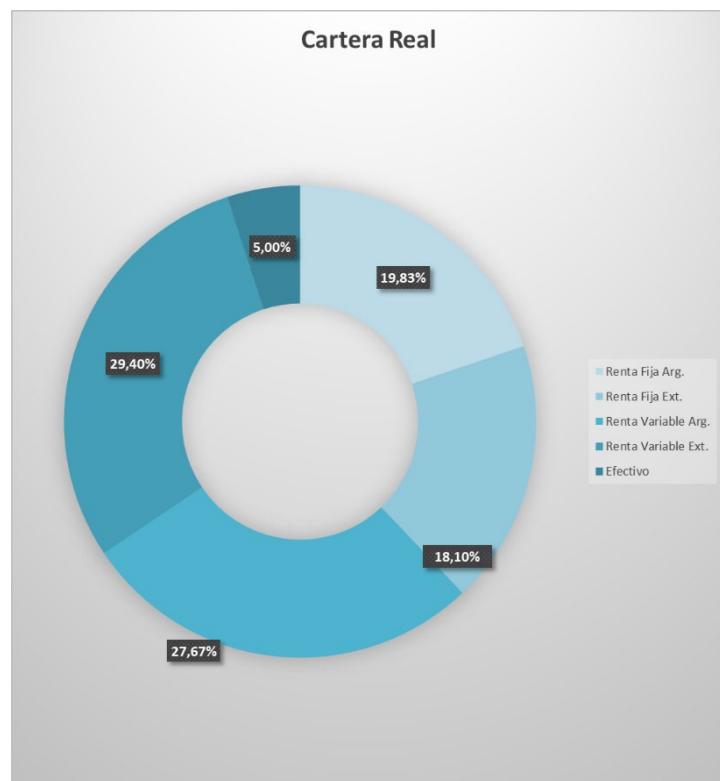
Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.



Cartera de inversión real al 30/09/2023:



De la composición de la cartera real, se tiene que del 37,93% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 19,83% y en el exterior el 18,10%.

De la inversión en Renta Variable del 57,07% en Argentina se realizó un 27,67% de esa inversión, correspondiendo 29,40% al exterior. El efectivo asciende al 5,00% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 15/09/2023 al 30/09/2023:

Indice	30/09/2023	30/09/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	0,87%	141,67%	140,80%	141,67%
Indice de Bonos IAMC-S	-5,57%	39,48%	45,05%	39,48%
Indice S&P 500	-1,40%	109,14%	110,54%	109,14%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

ESCUELA DE NEGOCIOS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N° 7

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 15 de octubre de 2023

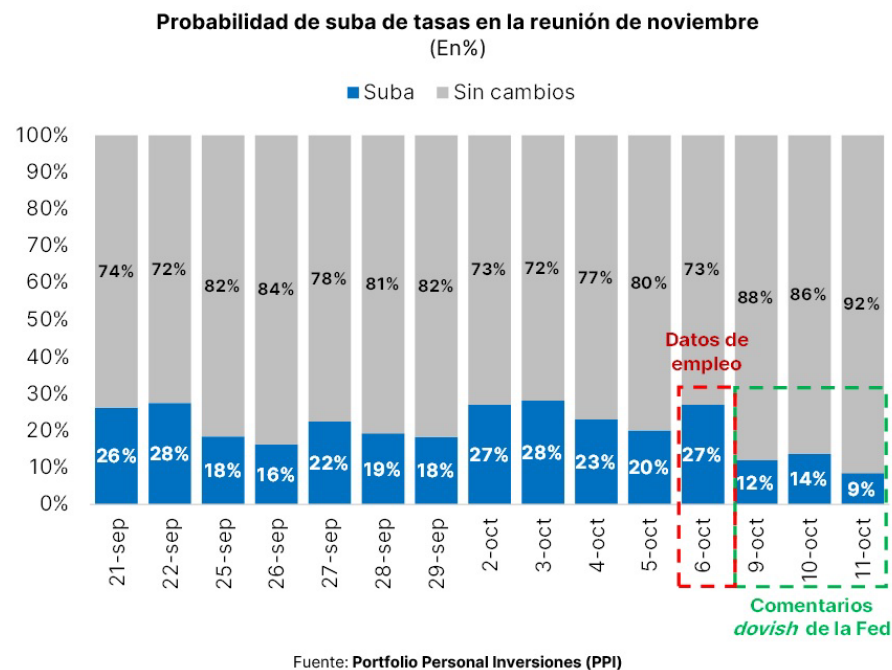
The background of the image is a complex collage of financial data. It features various line charts with different colored lines (blue, green, yellow, red) and bar charts. A prominent 3D pie chart with segments in red, orange, yellow, green, and blue is positioned in the center-left. The overall aesthetic is high-tech and data-driven, with a dark background and glowing lines.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) siguió la tendencia del Índice de Precios al Productor (IPP) publicado ayer, sorprendiendo al alza. El índice de inflación de septiembre, mostró un crecimiento anual de precios del 3,7%, ligeramente superior al 3,6% previsto por los analistas. La tasa de inflación mensual se situó en 0,4%, levemente por encima de las previsiones del mercado (0,3%), aunque desacelerándose en comparación con el mes anterior (0,6%).

El dato de inflación de agosto fue atípico, ya que se vio fuertemente afectado por el aumento de los precios del combustible. Sin embargo, tras el conflicto en Medio Oriente, vuelven las presiones sobre el precio del petróleo. El WTI subió un 2,5% en lo que va de la semana, situándose en torno a los US\$84,64 por barril, mientras que el Brent cotiza en US\$87,11, aumentando un 3,3% desde el viernes pasado.

Por otro lado, la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, registró un aumento del 4,1% el mes pasado, en línea con las estimaciones de los analistas, y desacelerándose en comparación con el dato de agosto (4,3%). Asimismo, el crecimiento mensual fue del 0,3% en septiembre, en línea con las expectativas y el resultado del mes anterior. Aunque actualmente la atención se centra en la inflación y en el posible efecto que el aumento de los precios del petróleo pueda tener en las próximas lecturas, es importante destacar que la inflación subyacente muestra una tendencia saludable, caracterizada por una constante desaceleración a lo largo del tiempo.



El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE.UU.(FOMC), acordó proceder con cuidado en las decisiones sobre tasas de interés y dejar abierta la posibilidad de mantener sin cambios la tasa en la próxima reunión de noviembre. Todos los funcionarios estuvieron de acuerdo en que las tasas deberían mantenerse altas por más tiempo y varios responsables de la política buscaron cambiar el enfoque de las decisiones y comunicaciones hacia cuánto tiempo mantener las tasas altas en lugar de cuánto aumentarlas. La probabilidad implícita de un aumento adicional de la tasa de referencia para la reunión de noviembre se redujo considerablemente después de la publicación de las minutas.

En este contexto, se observa que Wall Street abre el jueves con un desempeño positivo. Los futuros de los principales índices bursátiles inician la jornada al alza. El S&P 500 lidera esta tendencia, registrando un incremento del 0,37% hasta el momento, seguido por el Dow Jones y el Nasdaq, con aumentos del 0,35% y 0,32%, respectivamente. En cuanto a los bonos del Tesoro, los rendimientos se mantienen estables al inicio de la sesión. La tasa de referencia a diez años se mantiene en torno al 4,56%, mientras que el tramo corto (tasa a dos

años) se sitúa en 4,99%. Siguiendo la dinámica de los acontecimientos de esta semana relacionados con el conflicto en Medio Oriente, los precios del crudo experimentan un aumento al comienzo de la jornada. El WTI se eleva un 1,40% hasta alcanzar los US\$84,64 por barril, mientras que el Brent cotiza en US\$87,11, lo que representa un incremento del 1,53% desde el cierre de ayer. Además, debido a la incertidumbre a nivel internacional, el oro se posiciona como un refugio seguro y esta mañana el XAU registra un aumento del 0,5%.

The background of the left side of the image is a complex financial chart. It features multiple overlapping line graphs in various colors (blue, green, red, yellow) and a 3D pie chart in the center. The chart is set against a dark background with numerous numerical data points and grid lines, suggesting a stock market or economic analysis theme.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

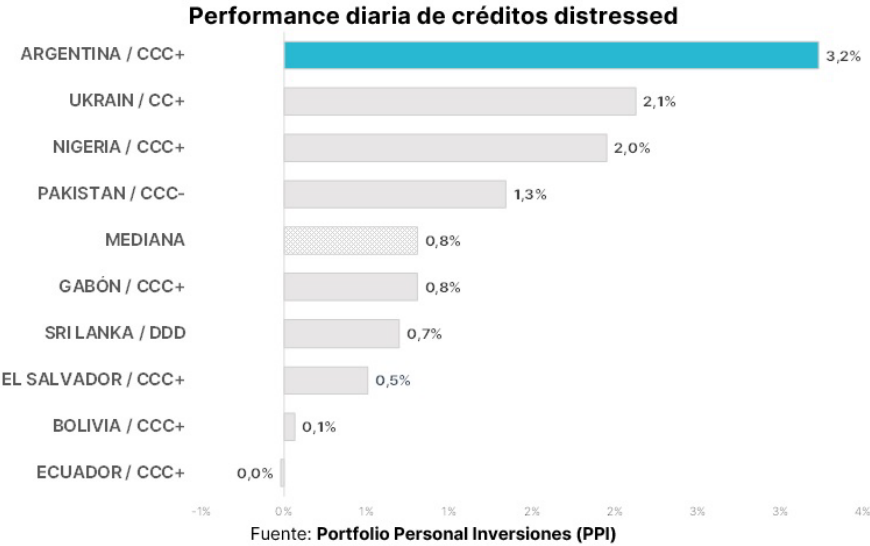
El Tesoro ha difundido las condiciones de la última licitación antes de las elecciones generales.

Los vencimientos rondan la cifra de \$750.000 millones, faltando solo seis ruedas para las elecciones generales, la demanda de dólares por parte de los inversores se aceleró en las últimas jornadas.

La demanda de dólares por parte de los inversores se ha acelerado en los últimos días, lo que ha llevado a una recuperación de los bonos que ajustan por tipo de cambio oficial (Dollar Linked y Duales). El menú ofrecido por el Tesoro está compuesto exclusivamente por este tipo de títulos: dos letras CER, una al 18 de enero y la otra al 20 de febrero, ambas con vencimiento en 2024 (X18E4 y X20F4). Siguen dos bonos DL, uno que vence el 30 de abril del año que viene y otro al 31 de marzo del 2025 (TV24 y TV25). Por último, el Tesoro ofrece un Dual al 30 de junio del 2024 (TDJ24) y otro al 30 de agosto del mismo año (TDG24). Los títulos ofrecidos son reaperturas de títulos en circulación, a excepción de uno exclusivo para Fondos Comunes de Inversión, la LELITE al 31 de octubre.

Los títulos Dollar Linked y Duales son las mejores opciones para los inversores que no dólares ley extranjera.

En este sentido, el ETF EMB (utilizado como referencia internacional) al componerse de deuda emergente culminó la jornada bursátil agregando 0,8% a su cotización. Incluso, si observamos ejemplos más puntuales, créditos distressed similares a los títulos de deuda argentinos avanzaron entre 0,1% y 2,1% mientras que el GD30 argentino (comparación por similar maturity) lo hizo en 3,2%.



La deuda en dólares local fue ampliamente superior a la de sus pares. Los ascensos estuvieron encabezados por el GD35 que avanzó 4,1%, luego se posicionó el GD41 con 3,7%, apenas por detrás el GD46 haciendo lo propio en 3,5%, siguiéndolo el GD38 con un 3,3% y el GD30 y GD29 con un 3,2% y 3,1% respectivamente. Ahora bien, el comportamiento de la deuda en dólares argentina, (notoriamente superior al de los créditos similares) puede atribuirse al high beta característico de los activos argentinos que genera mayor volatilidad en el desempeño del activo.

En relación al mercado de bonos, se observa una disminución en la intervención del Banco Central de la República Argentina (BCRA), después de las regulaciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV), se estima que el BCRA vendió US\$75,4 millones para frenar el aumento de los dólares financieros. A diferencia de días anteriores, la intervención se centró exclusivamente en el dólar MEP, sin presencia del BCRA en el dólar CCL. Esta cifra representa una marcada desaceleración en comparación con las jornadas

anteriores, donde el promedio de los últimos 5 días se situaba alrededor de los US\$97 millones. Sin embargo, es evidente que este ritmo de intervención sigue siendo elevado. En consecuencia, el acumulado de los últimos cinco días disminuye ligeramente, alcanzando los US\$475,3 millones.

El CCL experimentó un recorte del 4,1% a \$930 debido a nuevas regulaciones, pero los fundamentos para una tendencia alcista se mantienen. La brecha cambiaria descomprimió del récord histórico del 177,1% al 165,7%, aunque sigue por encima de los niveles del martes de 154%.

Los depósitos a plazo fijo han disminuido significativamente, lo que indica una fuga del peso;. desde el 20/09, estos depósitos deberían haber crecido debido a la tasa de interés promedio, pero en cambio han disminuido. Las cuentas corrientes, por otro lado, han experimentado un crecimiento exuberante, lo que indica una preferencia por la liquidez y una aceleración de la velocidad de circulación del dinero, esto se refleja en la escalada de los dólares financieros.

En lo que al índice Merval se refiere, este mostraba una tendencia a la baja, pero tuvo un rebote del 6,1% gracias a la caída del dólar y un índice en pesos que avanzó. Aún no ha superado su máximo más reciente y es posible que tenga un ascenso más prolongado. Sin embargo, gran parte de la recuperación se debió a las nuevas restricciones impuestas por la CNV a la operatoria de CCL.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

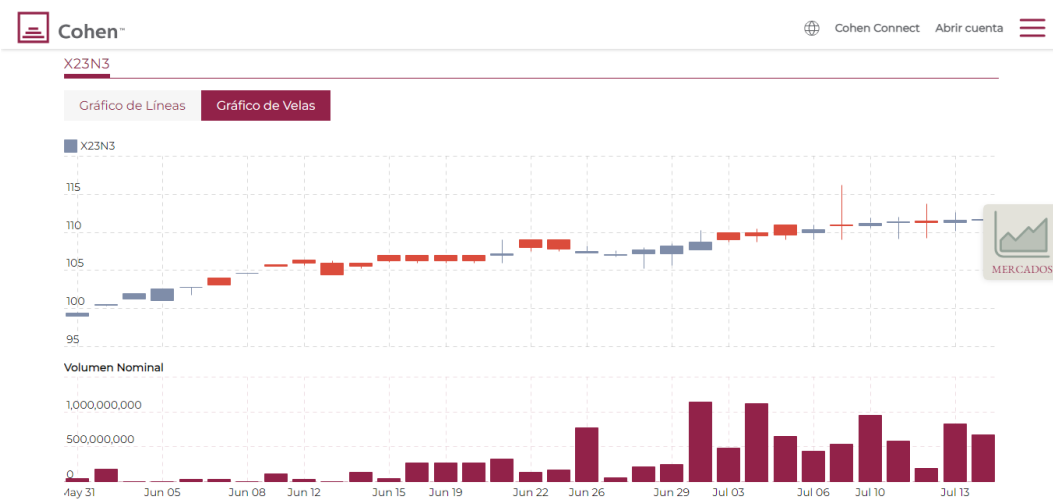
Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro N° 1: Análisis Técnico



vencimiento.

Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ Caución en pesos

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda

❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

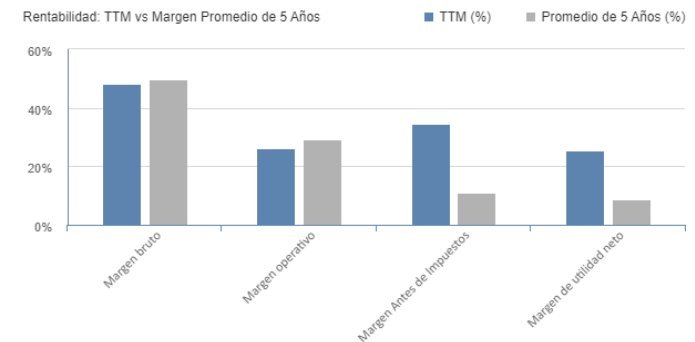
primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

❖ CAPX (Acción)

CAPEX S.A. es una compañía argentina dedicada principalmente al sector energético. Entre sus principales actividades se incluyen la generación y venta de energía eléctrica; la exploración y explotación de petróleo y gas, y la producción, distribución y comercialización de propano, butano y gasolina. La compañía opera una planta de gas licuado de petróleo (GLP) que se encuentra en la provincia de Neuquén. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía era propietaria de filiales como Hychico S.A. y Servicios Buproneu S.A.

Dentro del análisis fundamental realizado para la compra, se ha tenido en cuenta lo siguiente:

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	25,97	87,21
Precio/Ventas TTM	6,61	2,19
Precio/Flujo de caja MRQ	20,47	6,29
Precio/Flujo de caja libre TTM	-86,15	7,63
Precio/Valor Contable MRQ	6,2	1,03
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,46	2



Margen bruto TTM	48,38%	27,71
Margen bruto SYA	49,63%	40,61
Margen operativo TTM	26,08%	7,98
Margen operativo SYA	29,17%	27,19
Margen Antes de Impuestos TTM	34,37%	-4,94
Margen Antes de Impuestos SYA	11,12%	18,9
Margen de utilidad neto TTM	25,45%	-1,9
Margen de utilidad neto SYA	8,71%	14,9

En relación al análisis técnico realizado:



Al momento de la compra, se ha analizado el RSI, MACD, el cruce de Medias Móviles así como el volumen, mostrando en estos casos señales al momento de realizar la misma.

❖ XLE (Cedears)

XLE CEDEARs es un instrumento financiero que representa el desempeño del The Energy Select Sector Index¹. Este índice incluye acciones de capitalización grande de energía en EEUU e invierte en empresas que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, ofrecen perforación y otros servicios relacionados¹.



Para realizar la compra se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado de los mismos.

❖ XLF (Cedears)

Los Cedears XLF son certificados de depósitos que representan al ETF The Select Sector Financial, que sigue el desempeño de las

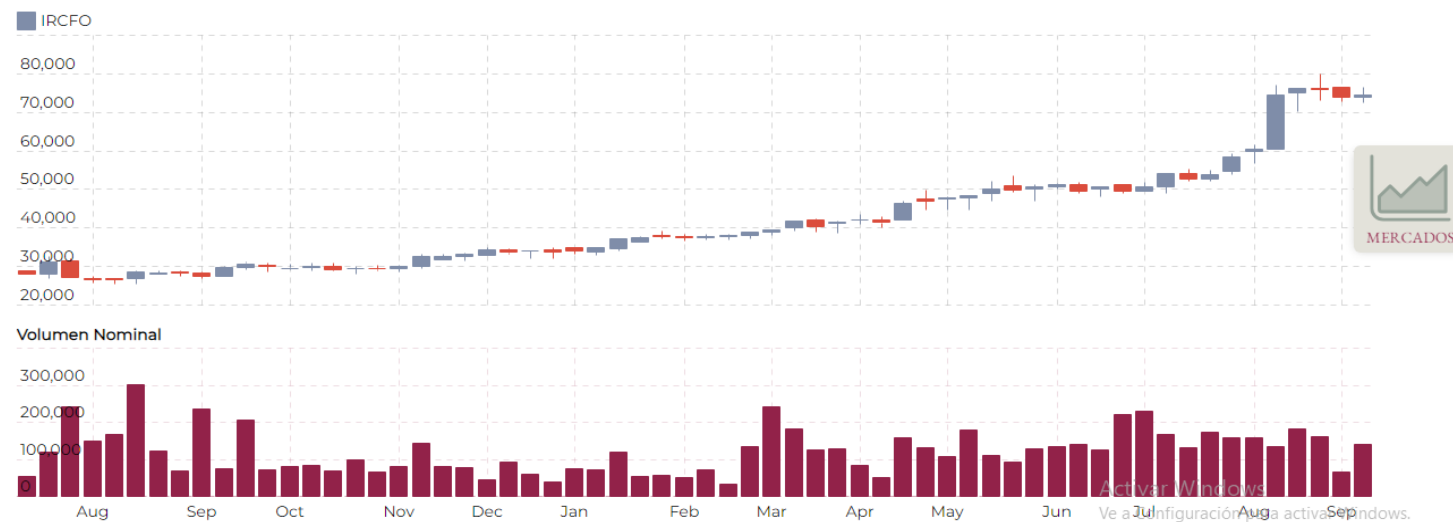


empresas de servicios financieros de EEUU, teniendo un ratio de 2 por cada ETF.

Para la compra de este activo financiero se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos

❖ IRCFO (ON)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (“IRSA” o la “Compañía” indistintamente), fue fundada en 1943, es la mayor empresa argentina inversora en bienes raíces y la única empresa inmobiliaria argentina que cotiza sus acciones en Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”) y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (“NYSE”).



La ON de IRSA tiene vencimiento en 2028 (IRCFO) se emite tras el canje (mayo 2022) con un monto nominal de USD 171 millones y ha operado con volumen considerable en BYMA (mercado secundario).

Paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,75% y a partir de 2024 paga cuotas anuales de capital, teniendo así cinco amortizaciones, reduciendo el riesgo sustancialmente. Así, junto con esta estructura interesante, el bono ofrece a la fecha una TIR del 8,8%. Por su parte, IRSA es la mayor desarrolladora inmobiliaria del país, contando así con una gran cantidad de activos en USD.

❖ YMCHO (ON)

YPF, siglas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales, S. A., es una empresa argentina de energía dedicada a la exploración, explotación, destilación, distribución y producción de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados de los hidrocarburos y venta de combustibles, lubricantes, fertilizantes, plásticos y otros productos relacionados con la industria. La compañía tiene una composición societaria mixta, en la que el Estado argentino posee el 51 % de las acciones y el 49 % restante cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.

La ON tiene vencimiento en 2026 (YMCHO) es de Ley Extranjera (LE) se puede operar con montos bajos.



Esta ON está garantizada por las exportaciones de la empresa, paga cupones de manera trimestral a una tasa anual del 4% hasta el 2023, donde a partir de allí pasa a ser del 9%.

Se destacan los buenos resultados financieros de la empresa junto con el saneamiento de deuda en los últimos años.

❖ Bono de la Nación Argentina en Moneda Dual vencimiento 30 de abril de 2024 – TDA24 (Bono)



Emitido el 28/04/2023 por un monto de USD 3.639.091.898,00; aplicación de ley nacional con un VR de 100% ; cuya forma de amortización es integra al vencimiento. En cuanto al pago de intereses se refiere, en la fecha de vencimiento se abonará en pesos el máximo entre: (a) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Inicial, ajustado conforme al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) informado por el BCRA, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de amortización de

capital más un cupón del 3,25% anual, sobre capital ajustado, pagadero al vencimiento y calculado sobre la base de un año de 360 días integrado por 12 meses de 30 días cada uno; y (b) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Aplicable.

❖ Aluar Aluminio Argentina – ALUA (Acción)

Fundada en 1970, esta empresa argentina se dedica a la producción de aluminio, teniendo dentro de sus actividades comerciales cuatro áreas de negocio: aluminio primario (incluye la producción de acero, lingotes, varillas, alambIÓN y hierro, etc.); productos (abarca la

producción y distribución de productos para diversas industrias como la construcción, el transporte. y maquinaria); sector energético (administra la energía hidroeléctrica a través de Hidroeléctrica Futaleufu SA); y el segmento de servicios técnicos (que brinda servicios de ingeniería, mantenimiento y construcción y montaje industrial a través de Infa SA).



Además, la empresa presta otros servicios como carpintería, soporte técnico y entrega de documentos, formación profesional y distribución de mercancías.

Para la compra de las acciones se realizó el análisis fundamental de la empresa, sus balances, ingresos, etc. así como el análisis técnico, a través de indicadores tales como medias móviles, RSI y MACD.

❖ iShares MSCI Brazil ETF – EWZ (ETF)

Este ETF es un fondo de inversión cotizado en bolsa con sede en EE. UU; replica la composición del índice MSCI Brasil, que fue creado por dicha firma para medir el desempeño de empresas de gran y mediana capitalización en el mercado de valores brasileño.



Se encuentra formado por cuarenta y ocho empresas que en conjunto acaparan el 85% del mercado; busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones brasileñas. EWZ cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA) y puede negociarse en pesos (símbolo EWZ) o dólares estadounidenses (símbolo EWZD). Cada CEDEAR EWZ representa una vigésima parte de un ETF, lo que también permite poseer una parte del mismo, rebajando así la inversión mínima. Este CEDEAR se puede operar en pesos y dólares.

En relación a los análisis realizados para la adquisición del activo, se tuvieron en cuenta el análisis fundamental y dentro del análisis técnico, indicadores tales como: cruce de medias móviles, RSI y MACD.

❖ **Coca-Cola Co. – KO (Cedears)**

Coca-Cola Company es una empresa de bebidas, que licencia y comercializa bebidas sin alcohol, principalmente bebidas gasificadas y una gama de bebidas sin gas, como aguas, aguas enriquecidas, jugos y bebidas con jugo, té y cafés listos para beber y bebidas energéticas, lácteas y deportivas.

Los segmentos de la Empresa incluyen Europa, Oriente Medio y África, Europa; América Latina; América del Norte; Asia-Pacífico; Inversiones en Embotelladoras y Corporativo. La Empresa posee y comercializa una gama de marcas de bebidas gasificadas sin alcohol, que incluyen Coca-Cola, Diet Coke, Fanta y Sprite. La Empresa posee o licencia y comercializa más de 500 marcas de bebidas sin alcohol.

Comercializa, fabrica y vende concentrados de bebidas, que se denominan bases de bebidas y jarabes, que incluyen jarabes para refrescos, y bebidas gasificadas y no gasificadas terminadas.

Para el análisis del Cedears se tuvo en cuenta el activo subyacente, esto es la acción que cotiza en el NYSE y el instrumento en Argentina, como lo exponen los siguientes cuadros:

Cuadro N° 3: Acción KO en el NYSE



Cuadro N° 4: Cedears KO en BYMA



Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 6: Análisis Técnico



XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el e-commerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 7: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Con alerta activa y dentro de una estructura alcista, se tiene la ASL 21 en los USD 396,39 como próximas resistencias dinámicas. Por debajo están los USD 379,87 como soportes. Manos grandes comprando en el Konkorde.

❖ ETSY (Acción). Características

Es una empresa estadounidense dedicada al comercio electrónico, que gestiona un mercado en línea donde pueden comprarse y venderse artículos de artesanías vintage y decorativos.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

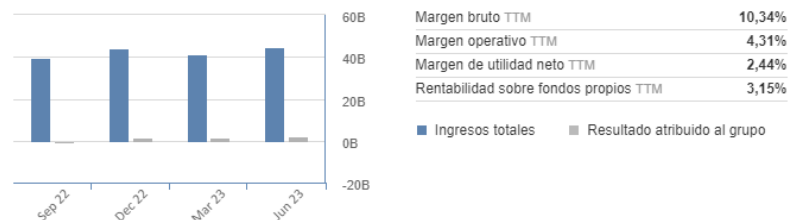
Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.

❖ **Ford Motor Company – F (Acción).**

Ford Motor Company es una compañía de automóviles que diseña, fabrica, comercializa y presta servicios a una línea completa de vehículos comerciales y de pasajeros electrificados, como camionetas, vehículos utilitarios, furgonetas y automóviles Ford, y vehículos de lujo Lincoln.

Los segmentos de la Compañía incluyen Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next y Ford Credit. Su segmento de Ford Blue se dedica al desarrollo de vehículos híbridos y de gasolina. Su segmento de Ford Model e se dedica al desarrollo de vehículos electrónicos (EVs) junto con software integrado que define experiencias digitales siempre activas para todos los clientes. Su segmento de Ford Pro se dedica a ayudar a los clientes comerciales a transformar y expandir sus negocios con vehículos y servicios adaptados a sus necesidades. El segmento de Ford Next se dedica a buscar soluciones de movilidad y brinda servicios financieros a través de Ford Motor Credit Company. El segmento de Ford Credit se dedica principalmente a proporcionar actividades de arrendamiento y financiación relacionadas con vehículos.

Cuenta de resultados F »



Margen bruto TTM	10,34%
Margen operativo TTM	4,31%
Margen de utilidad neto TTM	2,44%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	3,15%

Período terminado:	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022	30.09.2022
Ingresos totales	44954	41474	43999	39392
Beneficio bruto	5346	4533	3974	3472
Resultado de explotación	2577	1862	1471	1049
Resultado atribuido al grupo	1917	1757	1289	-827

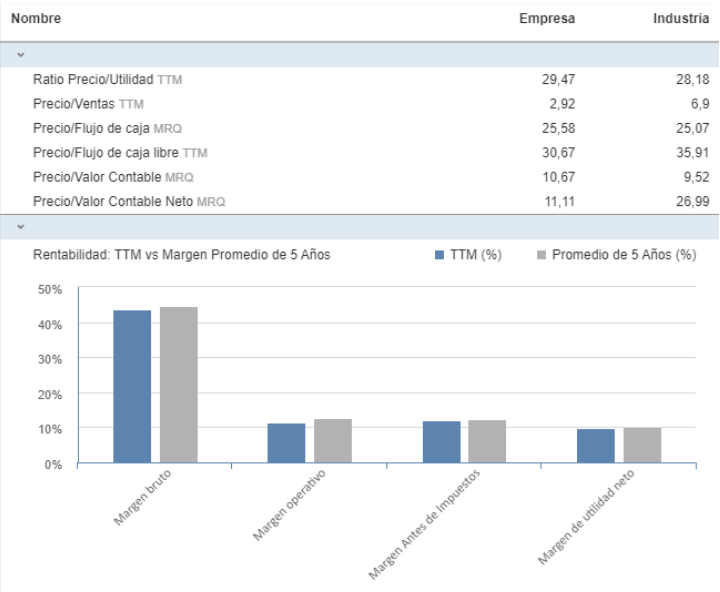
Para la compra de las acciones, se consideró el análisis fundamental proveniente de los distintos estados contables de la empresa, entre ellos el de resultados; como así también el análisis técnico habiéndose considerado el RSI, el MACD y medias móviles como señal de compra.

❖ Nike -NKE (Acción)

NIKE, INC. participa en el diseño, desarrollo, comercialización y venta de servicios, indumentaria, equipos, accesorios y calzado deportivo. Los segmentos operativos de la compañía incluyen Norteamérica, Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Gran China, Japón y mercados emergentes.

Su cartera de marcas incluye las marcas NIKE, Jordan Brand, Hurley y Converse. A partir del 31 de mayo de 2016, la compañía centra su oferta de productos de la marca NIKE en nueve categorías: Running, NIKE Basketball, Jordan Brand, balompié (fútbol), entrenamiento masculino, entrenamiento femenino, deportes activos, ropa deportiva (sus productos de estilo de vida inspirados en deportes) y golf.

La oferta de productos para entrenamiento masculino incluye béisbol y fútbol americano. También comercializa productos diseñados para niños, así como para otros usos deportivos y recreativos, como cricket, lacrosse, tenis, vóleybol, lucha libre, senderismo y actividades al aire libre. La compañía vende una variedad de equipos y accesorios con la marca NIKE.



Para la compra de la acción se analizaron los fundamentals de la empresa, así como el RSI, MACD y Medias Móviles, indicadores que arrojaron señal de compra.

❖ GM – General Motor Company()

Esta empresa diseña, construye y vende automóviles, camiones, crossovers y partes de automóviles en todo el mundo. Proporciona servicios de financiamiento automotriz a través de General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial).

Los segmentos que forma parte de la empresa incluyen GM North América (GMNA), GM International (GMI), GM Cruise and GM Financial. GMNA y GMI son sus segmentos de automóvil. GMNA satisface las demandas de sus clientes en Norte América con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet y GMC. GMI principalmente satisface las demandas de los clientes fuera de América del Norte con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC, y Holden.

Sus marcas ofrecen coches de lujos, crossovers, Vehículos Utilitarios Deportivos (VUD) y sedans. GM Financial lleva a cabo sus negocios en Norteamérica, Sudamérica y a través de empresas conjuntas en China.

Cuadro N° 8: Análisis Técnico

Presenta alerta activa y con vela doji por el momento en la rueda de hoy (11/09/23). Se tiene el objetivo sobre la EMA150, ubicada en los 36usd. Indicadores (RSI y MACD) subiendo y sin problemas.



❖ AEX (Netherlands)



móviles.

El índice **AEX**, derivado de **Amsterdam Exchange Index**, lo componen los 25 principales valores que cotizan en el Euronext de la bolsa de Ámsterdam.

Este índice tiene una base de 45,83 puntos referidos a 3 de enero de 1983. Los valores ponderan por el criterio de capitalización, aunque tienen en cuenta el nivel de free float. Se revisa anualmente basándose en el volumen negociado, el primer día laborable de marzo. Un valor sólo puede tener un 10% de peso (en el día de la revisión anual). Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes.

Para la compra, se analizaron el RSI, MACD y el cruce de medias

❖ Taiwan Semiconductor Mfg - TSM (Acción)

Cuadro N° 9: Análisis Técnico



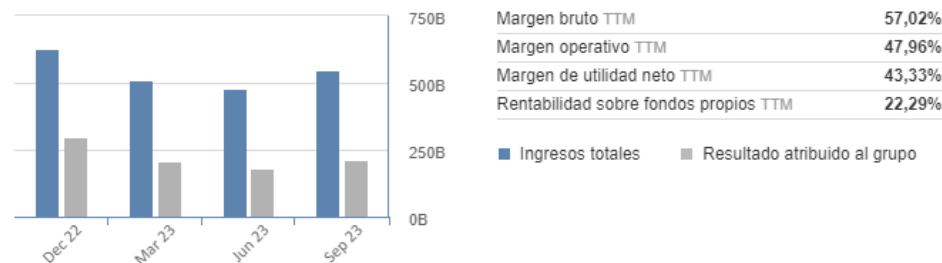
.....Esta empresa se dedica principalmente a la fabricación y venta de circuitos integrados y productos semiconductores, así como al diseño y fabricación de circuitos integrados y otros dispositivos semiconductores, a la fabricación de máscaras, así como a los servicios de tecnología de envasado.

Los productos de la empresa incluyen PC y productos periféricos, aplicaciones de información, sistemas de comunicación por cable e inalámbricos, equipos automotrices e industriales, electrónica de consumo como reproductores de discos de video digitales, televisores digitales, consolas de juegos y cámaras digitales.

También se dedica a la investigación, desarrollo, diseño, fabricación y venta de energía renovable, así como a tecnologías y productos de ahorro de

energía, distribuye sus productos a Estados Unidos, Asia y Europa.

Cuenta de resultados TSM »



Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	546733	480841,25	508632,97	625531,87
Beneficio bruto	296643	260199,85	286500,39	389184,93
Resultado de explotación	228065	201958,04	231238,16	325040,77
Resultado atribuido al grupo	211000	181799,02	206986,56	295904,18

Margen bruto TTM	57,02%
Margen operativo TTM	47,96%
Margen de utilidad neto TTM	43,33%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	22,29%

■ Ingresos totales ■ Resultado atribuido al grupo

Dentro del análisis fundamental, se consideraron los balances de la empresa, así como la cuenta de resultados de la misma.

Para realizar la compra se tuvieron en cuenta el precio, así como indicadores, tales como el RSI que se encontraba en 30,65 (señal de compra) así como MACD con un valor de -2,17.

❖ Alphabet Inc. - GOOGL (Acción)

Alphabet Inc. es una sociedad de cartera. Los segmentos de la Compañía incluyen Servicios de Google, Google Cloud y Otras Apuestas. El segmento de Servicios de Google incluye productos y servicios como anuncios, Android, Chrome, hardware, Google Maps, Google Play, Búsqueda y YouTube.

En cuanto al segmento de Google Cloud incluye servicios de infraestructura y plataforma, herramientas de colaboración y otros servicios para clientes empresariales.



Por su parte, el segmento de Otras Apuestas incluye tecnologías de etapa anterior que están más alejadas de su negocio principal de Google, e incluye la venta de tecnología de salud y servicios de Internet. Su Google Cloud proporciona servicios en la nube listos para la empresa, incluidos Google Cloud Platform y Google Workspace. Google Cloud Platform brinda tecnología en ciberseguridad; datos, análisis, inteligencia artificial (AI), aprendizaje automático e infraestructura. Las herramientas de comunicación y colaboración seguras de Google Workspace de la Compañía, que incluyen aplicaciones como Gmail, Docs, Drive, Calendar, Meet y otras.

Para la compra, se realizó el análisis fundamental de la empresa, la que debido a los balances y ratios se presenta como sólida en el mercado. Asimismo, dentro del análisis técnico se consideró la tendencia alcista de la acción, el precio, volumen, RSI y MACD que dan señal de compra, no así el cruce de medias móviles.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Inversión externa: US\$ 95.575,260 (46,41%)
- Efectivo: \$ 2.500.000,00 (2,50%) y US\$ 7.396,51 (3,59%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 103.220,00	\$ 62.918,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 68.600,00	\$ 12.855,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/7/2023 al 31/07/2023	17		\$ 42.050.810,00	\$ 63.076,22	\$ 41.987.733,79	\$ 102.790,87	\$ 102.790,87
Importe Invertido						\$ 47.442.110,00	\$ 143.413,07	\$ 47.298.696,93		\$ 1.649.151,69
						\$ 47.442.110,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.090.524,65	\$ 63.135,79	\$ 42.027.388,86	\$ 308.663,85	\$ 308.663,85
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 76.000,00	\$ 8.640,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.023.099,65	\$ 63.034,65	\$ 41.960.065,00	\$ 1.129.954,46	\$ 1.129.954,46
Importe Invertido						\$ 42.090.524,65	\$ 126.235,70	\$ 41.964.288,95		\$ 1.447.258,57
						\$ 42.090.524,65				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/08/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.090.019,46	\$ 64.635,03	\$ 43.025.384,43	\$ 574.533,59	\$ 574.533,59
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 41.438,00	\$ 4.172,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 4.545.350,00	\$ 1.476.350,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.511,45	\$ 47.281.488,55		\$ 3.058.156,01
						\$ 47.500.000,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/08/2023 al 17/08/2023	1		\$ 45.280.600,00	\$ 67.920,90	\$ 45.212.679,10	\$ 603.741,33	\$ 603.741,33
Acción	CAPX	Compra	18/08/2023	300	\$ 3.150,00	\$ 945.000,00	\$ 914,76	\$ 944.085,24	\$ 1.594.200,00	\$ 650.114,76
Cedears	XLE	Compra	23/08/2023	200	\$ 32.322,00	\$ 6.464.400,00	\$ 6.257,54	\$ 6.458.142,46	\$ 8.402.900,00	\$ 1.944.757,54
Cedears	XLF	Compra	25/08/2023	200	\$ 12.900,00	\$ 2.580.000,00	\$ 2.497,44	\$ 2.577.502,56	\$ 3.170.800,00	\$ 593.297,44
Caución		Constitución	25/08/2023 al 31/08/2023	6		\$ 37.511.020,43	\$ 56.266,53	\$ 37.454.753,90	\$ 500.146,94	\$ 500.146,94
Importe Invertido						\$ 47.500.420,43	\$ 133.857,17	\$ 47.366.563,26		\$ 4.292.058,01
						\$ 47.500.420,43				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/09/2023 al 11/09/2023	10		\$ 37.954.900,84	\$ 56.932,35	\$ 37.897.968,49	\$ 1.128.420,29	\$ 1.128.420,29
ON	IRCFO	Compra	12/09/2023	100	\$ 73.100,00	\$ 7.310.000,00	\$ 0,00	\$ 7.310.000,00	\$ 9.899.950,00	\$ 2.589.950,00
Caución		Constitución	12/09/2023 al 14/09/2023	2		\$ 31.329.988,89	\$ 46.994,98	\$ 31.716.388,78	\$ 85.374,22	\$ 85.374,22
ON	YMCHO	Compra	15/09/2023	100	\$ 56.301,00	\$ 5.630.100,00	\$ 0,00	\$ 5.630.100,00	\$ 7.621.800,00	\$ 1.991.700,00
Caución		Constitución	15/09/2023	1		\$ 21.269.233,00	\$ 31.903,85	\$ 36.446.288,78	\$ 57.958,66	\$ 57.958,66
Importe Invertido						\$ 34.209.333,00	\$ 135.831,18	\$ 34.073.501,82		\$ 5.853.403,17
						\$ 34.209.333,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/09/2023 al 17/09/2023	1		\$ 36.504.247,44	\$ 54.756,37	\$ 36.449.491,07	\$ 198.948,15	\$ 198.948,15
Bono	TDA24	Compra	18/09/2023	100	\$ 36.520,00	\$ 3.652.000,00	\$ 36.520,00	\$ 3.615.480,00	\$ 4.280.000,00	\$ 664.520,00
Acción	ALUA	Compra	22/09/2023	1000	\$ 583,00	\$ 583.000,00	\$ 564,34	\$ 582.435,66	\$ 1.180.000,00	\$ 597.564,34
ETF	EWZ	Compra	27/09/2023	500	\$ 11.802,00	\$ 5.901.000,00	\$ 5.712,17	\$ 5.895.287,83	\$ 7.432.000,00	\$ 1.536.712,17
Caución		Constitución	18/9/2023 al 28/09/2023	10		\$ 26.567.195,59	\$ 39.850,79	\$ 26.527.344,79	\$ 72.395,61	\$ 72.395,61
Cedears	KO	Compra	29/09/2023	500	\$ 8.833,09	\$ 4.416.545,00	\$ 4.275,22	\$ 4.412.269,78	\$ 5.228.500,00	\$ 816.230,22
Caución		Constitución	29/9/2023 al 30/09/2023	1		\$ 6.716.688,00	\$ 67.166,88	\$ 6.649.521,12	\$ 18.302,97	\$ 18.302,97
Importe Invertido						\$ 21.269.233,00	\$ 208.845,77	\$ 21.060.387,23		\$ 3.904.673,46
						\$ 21.269.233,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/10/2023 al 05/10/2023	4		\$ 6.667.824,10	\$ 10.001,74	\$ 6.657.822,36	\$ 77.791,28	\$ 77.791,28
Bono CER	T2X3	Venta	06/10/2023	200	\$ 516,10	-\$ 103.220,00	-\$ 98,29	-\$ 103.121,71	\$ 103.220,00	\$ 103.220,00
Caución		Constitución	06/10/2023 al 10/10/2023	4		\$ 6.838.833,64	\$ 10.258,25	\$ 6.828.575,39	\$ 598.397,94	\$ 598.397,94
Acción	CAPX	Venta	10/10/2023	300	\$ 6.064,50	-\$ 1.815.780,00	-\$ 914,76	-\$ 1.814.865,24	\$ 220.665,24	\$ 220.665,24
Caución		Constitución	11/10/2023 al 18/10/2023	7		\$ 9.462.503,82	\$ 14.193,76	\$ 9.448.310,06	\$ 193.192,79	\$ 193.192,79
Acción	TGNO4	Venta	18/10/2023	100	\$ 1.037,00	-\$ 103.700,00	-\$ 100,38	-\$ 103.599,62	\$ 36.239,89	\$ 36.239,89
Caución		Constitución	19/10/2023 al 31/10/2023	12		\$ 7.769.513,00	\$ 11.654,27	\$ 7.757.858,73	\$ 271.932,96	\$ 271.932,96
Importe Invertido						\$ 9.792.213,00	\$ 44.994,58	\$ 9.747.218,42		\$ 1.501.440,09
						\$ 9.792.213,00				

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.047,00	US\$99,01	\$ 86.088,59
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.877,23	\$ 1.467.304,28
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.089,50	-USD 269,78	-\$ 234.559,36
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.063,40	-USD 179,70	-\$ 156.240,17
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,31
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 12.678,80	USD 1.004,20	\$ 873.101,69
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0609	USD 106,0900	\$ 92.239,95
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	US\$94.225,12		USD 4.172,13	\$ 2.525.538,25
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,99
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.654,10	-USD 162,44	-\$ 141.233,46
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	US\$67.188,21		USD 1.503,26	\$ 989.047,20
						US\$67.408,49					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/08/2023	1		USD 64.210,09	USD 96,32	USD 64.113,78		USD 898,94	\$ 638.500,03
Acción	F	Compra	17/08/2023	120	USD 11,82	US\$1.418,40	USD 8,58	US\$1.409,82	USD 1.489,20	USD 70,80	\$ 61.557,06
Acción	NKE	Compra	24/08/2023	150	USD 97,93	US\$14.689,50	USD 88,87	US\$14.600,63	USD 14.343,00	-USD 346,50	- \$ 301.264,43
Caución		Constitución	24/08/2023 al 31/8/2023	7		US\$48.102,19	USD 72,15	US\$48.030,04		USD 673,43	\$ 539.424,72
Importe Invertido						US\$64.210,09	US\$265,92	US\$63.944,17		US\$1.296,67	\$ 938.217,39
						US\$64.210,09					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/09/2023 AL 10/09/2023	9		USD 48.703,47	USD 73,06	USD 48.630,42		USD 1.450,96	\$ 1.070.589,03
Acción	GM	Compra	11/09/2023	150	USD 33,04	US\$4.956,00	USD 29,98	US\$4.926,02	USD 4.945,50	-USD 10,50	- \$ 9.129,23
Indice	AEX	Compra	13/09/2023	50	USD 730,25	US\$36.512,50	USD 220,90	US\$36.291,60	USD 36.439,50	-USD 73,00	- \$ 63.469,85
Caución		Constitución	13/09/2023 al 15/09/2023	2		US\$6.015,55	USD 9,02	US\$6.006,53		USD 84,22	\$ 62.140,03
Importe Invertido						US\$42.528,05	US\$229,92	US\$42.298,13		US\$1.451,68	\$ 1.060.129,98
						US\$42.528,05					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/09/2023 AL 24/09/2023	8		USD 6.125,27	USD 9,19	USD 6.116,08		USD 85,75	\$ 71.257,96
Acción	TSM	Compra	25/09/2023	150	USD 84,82	US\$12.723,00	USD 76,97	US\$12.646,03	USD 13.035,00	USD 312,00	\$ 271.268,40
Acción	GOOGL	Compra	26/09/2023	50	USD 127,58	US\$6.379,00	USD 38,59	US\$6.340,41	USD 6.543,00	USD 164,00	\$ 142.589,80
Caución		Constitución	26/09/2023 al 30/09/2023	4		US\$12.976,73	USD 78,51	US\$6.215,40		USD 181,67	\$ 150.964,01
Importe Invertido						US\$32.078,73	US\$203,26	US\$31.875,47		US\$345,67	\$ 636.080,17
						US\$32.078,73					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Acción	NKE	Venta	15/10/2023	150	USD 102,28	-US\$15.342,00	-USD 92,82	-US\$15.249,18	USD 999,00	USD 652,50	\$ 567.316,12
Importe Invertido						US\$0,00	US\$0,00	US\$0,00		US\$652,50	\$ 567.316,12
						US\$0,00					

Ganancia al 15/10/2023: \$ 30.012.612,35

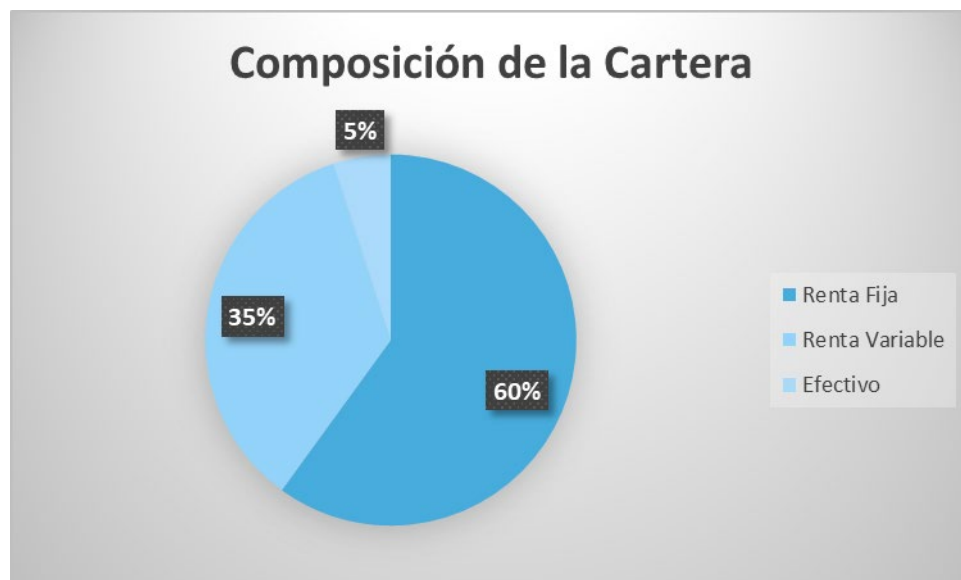
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	70,94%	
Acción	183,62%	16,14%
Bono	94,28%	
Cedears	71,63%	-4,28%
Caución	10,37%	18,42%
Divisas		97,28%
ETF	26,07%	-13,09%
Letras	11,20%	
Efectivo	2,50%	3,59%
	470,60%	118,06%
	588,66%	

De los rendimientos analizados en ésta segunda quincena del mes de septiembre, se obtuvo un 588,66% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 470,60% y la del exterior del 118,06%.

Comparación con el Benchmark

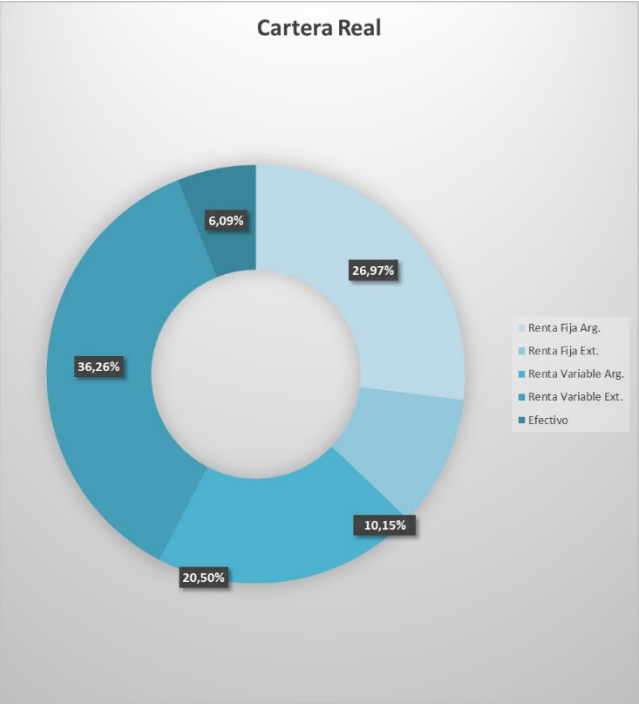
Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 15/10/2023:

De la composición de la cartera real, se tiene que del 37,12% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 26,97% y en el exterior el 10,15%.



De la inversión en Renta Variable del 56,76% en Argentina se realizó un 20,50% de esa inversión, correspondiendo 36,26% al exterior. El efectivo asciende al 6,09% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 01/10/2023 al 15/10/2023:

Indice	15/10/2023	15/10/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	0,87%	347,76%	346,89%	347,76%
Indice de Bonos IAMC-S	-5,57%	94,28%	99,85%	94,28%
Indice S&P 500	-1,40%	109,14%	110,54%	109,14%



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



UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

ESCUELA DE NEGOCIOS Y ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Especialización en Mercado de Capitales

Materia
“Trabajo de Integración Final”
Corte N° 8

Docente
Gustavo Neffa

Estudiante
María Laura Muñoz D.N.I.28.856.286

Buenos Aires, 31 de octubre de 2023

The background of the image is a complex, abstract representation of financial markets. It features a dark blue and black base with various colorful lines (red, green, yellow, blue, purple) that resemble stock market price charts or data trends. Overlaid on this is a 3D pie chart with several segments in different colors (red, orange, yellow, green, blue, purple). The text 'ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL' is written in large, bold, white capital letters across the lower left portion of the image.

ANÁLISIS DE COYUNTURA GLOBAL

En la próxima reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que se llevará a cabo este miércoles, los miembros de la Reserva Federal tomarán decisiones cruciales sobre la política monetaria de Estados Unidos. Según las expectativas del mercado, es muy probable que no se realicen cambios en la tasa de referencia en esta reunión, mientras que la probabilidad de cambios en la reunión de diciembre es bastante baja, solo del 23,4%.

En términos generales, la inflación ha mostrado una desaceleración a lo largo del año, aunque en los últimos meses ha demostrado una mayor resistencia, manteniéndose en un 3,7% anual en septiembre, igual que en agosto. Además, en el mismo día de la reunión se anunciará un nuevo plan de endeudamiento del departamento del Tesoro. Este anuncio trimestral revelará hasta qué punto el Tesoro aumentará las ventas de deuda a largo plazo para financiar un déficit presupuestario en crecimiento.

Muchos operadores de bonos predicen que el tamaño de este endeudamiento será de US\$114 mil millones, en línea con el plan establecido en agosto de US\$103 mil millones. Sin embargo, también existe la posibilidad de que la deuda a largo plazo sea menor de lo planeado debido al alto rendimiento de los bonos del Tesoro, que actualmente se sitúa en un 4,91% a 10 años. Es importante mencionar que la cantidad de bonos emitidos este año está teniendo un impacto significativo en la liquidez de la Reserva Federal. A medida que esta oferta crece y se retira dinero en circulación, existe el riesgo de que los rendimientos de los bonos del Tesoro aumenten, lo que podría tener implicaciones en la política

monetaria. De hecho, en las últimas minutas de la Fed, se dejó claro que se mantendrán tasas altas durante más tiempo.

Algunos inversores importantes del mercado han cerrado sus posiciones cortas en bonos del Tesoro americano, e incluso han mencionado la posibilidad de una recesión en el cuarto trimestre, lo que podría llevar a una disminución de los rendimientos en toda la curva. Sin embargo, la realidad es que el crecimiento de la economía estadounidense continúa superando las expectativas, con un crecimiento del 4,9% en el tercer trimestre en comparación con el 4,5% esperado. Además, el mercado laboral se mantiene sólido, con una tasa de desempleo del 3,8% en septiembre, y se observa una cierta recuperación en el sector industrial, que fue el más afectado por el ajuste cuantitativo.

La atención esta semana se centra en la decisión de tasa de la Reserva Federal y el financiamiento del Tesoro de EE. UU. La tasa de 10 años ha aumentado 7pbs hacia el 4,90%. El tamaño del refinanciamiento del Tesoro afectará las expectativas de tasas y un aumento del déficit fiscal de largo plazo aumentará el term premium. El financiamiento de corto plazo también puede afectar la subida en el rendimiento del tramo largo de la curva. La tasa de política monetaria de la Fed se ubica en el corredor de 5,25% - 5,5%, pero el mercado descuenta que no habrá variaciones en la tasa de referencia en esta reunión.

The background of the slide is a complex, abstract image representing financial markets. It features a dark blue base with various colorful lines and shapes. There are green and yellow bar charts, red and blue line graphs, and a prominent Spanish flag (red, white, and red stripes) in the center. The overall effect is one of dynamic financial activity.

ANÁLISIS DE COYUNTURA DOMÉSTICA

En la primera subasta después de las elecciones, el Tesoro adjudicó \$1.209.084 millones, con un resultado neto positivo de \$703.821 millones. El sector privado tuvo una gran participación, alcanzando un roll-over del 239%.

El Dual a junio del próximo año (TDJ24) representó el 33% de lo capturado, seguido por el Boncer a febrero de 2025 (T2X5) con el 15%. Se esperaba demanda en títulos ajustables por CER y baja demanda en estrategias Dollar linked. El Tesoro ofreció la letra X20F4 a una tasa superior a la operada en el secundario.

El Programa Creadores de Mercados se llevará a cabo el 30 de octubre, ofreciendo solo la letra ajustada por CER con vencimiento en febrero de 2024 (X20F4). La próxima licitación será el 21 de noviembre, con vencimientos de \$1,4 billones, en su mayoría en manos de privados.

Después de las elecciones, los Globales tuvieron una reacción negativa, con una caída en la deuda soberana en dólares. Sin embargo, lograron recuperarse parcialmente durante la semana. A pesar de esto, el precio promedio ponderado sigue siendo un 21% más bajo

que antes de las elecciones primarias. El hecho de que Bullrich no haya llegado al ballotage tuvo un efecto negativo en la deuda en dólares. Los títulos de deuda más afectados fueron el GD41, GD46 y GD35. Por otro lado, la menor probabilidad de dolarización redujo la presión sobre los dólares financieros. Esto llevó a una disminución en la intervención del BCRA en el mercado de renta fija. Se espera que la intervención del BCRA se mantenga baja en los próximos días, pero no se descarta un ajuste del tipo de cambio oficial una vez asumido el nuevo gobierno. También se presta atención a los comunicados y posibles alianzas políticas antes del ballotage.

Después de las elecciones, el CCL Senebi experimentó una fuerte caída del 17,1% en la última semana, alcanzando su nivel más bajo desde enero de 2011. Dos factores contribuyeron a esta caída: la percepción de que no habrá dolarización debido a los resultados electorales y la extensión del Programa de Incremento Exportador. El CCL podría seguir bajando, ya que cotizaba a \$788 antes de las elecciones, lo que implicaría una baja adicional del 9,4%. A pesar de esta caída, la brecha cambiaria sigue siendo alta, aunque ha disminuido del récord del 200% al 148,6%.

En consonancia con lo anteriormente expuesto, los futuros de ROFEX experimentaron una caída significativa después de las elecciones, debido tanto a la eliminación de la posibilidad de dolarización como a la confirmación de que el oficialismo pasó a la segunda vuelta, lo que hace altamente improbable una devaluación del dólar oficial hasta el 19/11.

En consecuencia, los futuros del dólar a partir de diciembre sufrieron una disminución directa de entre el 24,2% y el 33,1% durante la semana. Es importante destacar que las posiciones de diciembre, enero y febrero se redujeron en un 25,9%, 28,3% y 30,9%, respectivamente. En cierta medida, el mercado comienza a considerar que es menos probable una salida rápida del Cepo en caso de una victoria de Massa. En este sentido, la tasa forward noviembre/diciembre se redujo drásticamente del 96,4% mensual el viernes previo a las elecciones al 53,6%. Aunque este nivel sigue siendo muy elevado en comparación con el 34,8% a fines de septiembre. Esto nos lleva a sugerir que el mercado considera inevitable una corrección del tipo de cambio oficial después de la segunda vuelta, lo cual tiene sentido si se tiene en cuenta que la brecha se sitúa en torno al 150%. Además, la fijación del dólar oficial en \$350 hasta el 19/11 hará que el tipo

de cambio real bilateral con EE.UU. se encuentre un 18% por debajo del nivel previo a las PASO, lo que generará aún más presión sobre el tipo de cambio oficial que en el período previo a las Primarias.

El índice bursátil argentino tuvo una reacción negativa al conocerse la noticia de un ballotage entre Sergio Massa y Javier Milei. Sin embargo, el apoyo de Patricia Bullrich y Mauricio Macri a Milei generó respaldo y estructura a su espacio político. Esto llevó a que el mercado comenzara a prever un escenario más constructivo para las acciones locales. Además, al quedar en segundo lugar, las expectativas sobre la dolarización disminuyeron y el dólar retrocedió. Sin embargo, la incertidumbre política y las peleas internas en Juntos por el Cambio plantean interrogantes sobre la continuidad de la coalición. Por otro lado, el respaldo de algunos dirigentes hacia Milei abre la posibilidad de una unificación entre los representantes liberales. En cuanto a las variaciones en el mercado, los bancos fueron los más beneficiados, mientras que el sector energético fue el más perjudicado debido a factores políticos y internacionales.

MOVIMIENTOS DE LA CARTERA

Inversión Inicial en el mercado argentino

❖ T2X3 (Bono). Características

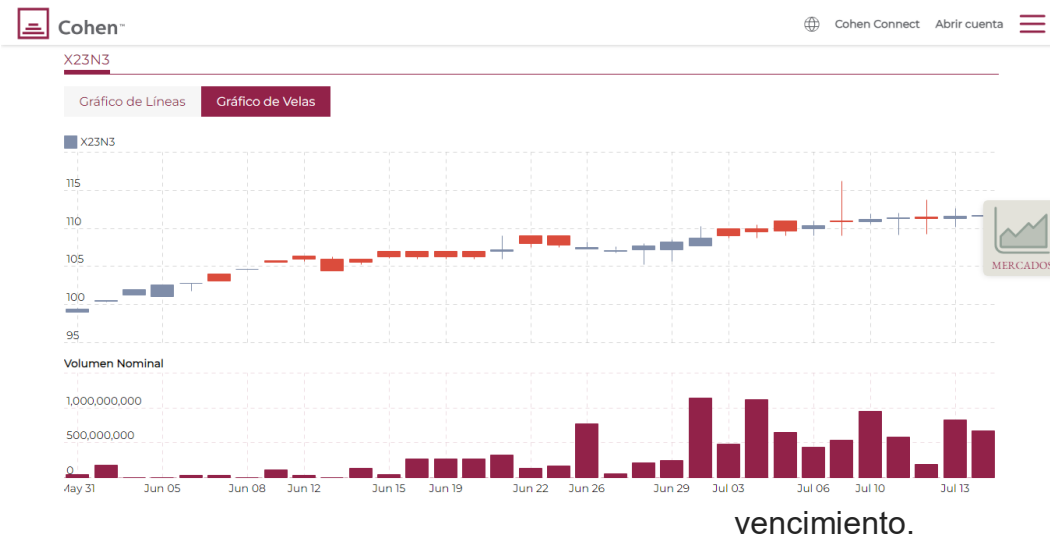
Es un bono del Tesoro Nacional ajustado por CER 1,45%, con vencimiento el 13/08/2023.

Para la compra del mismo, se consideró la Paridad (98,83), la TIR (19,6%) y se tuvo en cuenta el volumen operado, tal como lo muestra el siguiente gráfico:



❖ X23N3 (Bono). Características

Cuadro N° 1: Análisis Técnico



Letra del Tesoro Nacional en pesos, ajustada por CER a descuento con vencimiento al 23/11/2023.

La fecha en la que fue emitida data del 31/05/2023; la fecha en la que se devengarán los intereses será el 23/11/2023.

El monto de emisión asciende a 193.266.176.631 en pesos (\$). Se amortiza íntegramente al

❖ Telecom Argentina S.A. (TLC50 - Obligación Negociable)

Características:

Esta obligación negociable de renta fija, se encuentra regulada mediante ley extranjera (EEUU); posee vencimiento al 06/08/2025; de garantía común, el tipo de moneda es en dólares; fue emitida el 06/08/2020.

Los intereses devengan semestralmente, a una tasa fija del 8,5% nominal anual. En cuanto a la forma de amortización, se compone de cuatro cuotas equivalentes a los siguientes porcentajes del monto del capital y en las siguientes fechas: el 3% el 6 de febrero de 2023, el 30% el 6 de agosto de 2023, el 33% el 6 de agosto de 2024 y el 34% en la fecha de vencimiento, el 6 de agosto de 2025.

Cuadro N° 2: Análisis Técnico



En relación a las ON TCL50, se tuvieron en cuenta las características del activo financiero de renta fija, así como el análisis técnico representado en el gráfico intradiario, habiendo realizado la compra de diez (10) activos a una cotización de \$52.951,00 por cada uno de ellos.

Cabe mencionar que atento el perfil moderado del inversor se consideró que el mismo percibirá una renta fija por tal operación, sin perjuicio de los incrementos que pudiera llegar a tener el precio de la misma, como se visualiza con el seguimiento semanal del mercado.

❖ **Caución en pesos**

Se constituyó la misma por un periodo que va desde el 14/07 al 31/07 a los fines de no tener el capital sin trabajar, y de forma tal de poder recibir retribución por el mismo.

❖ Letras del Tesoro Nacional en pesos ajustada por CER - Lecer X18S3



Esta letra del tesoro nacional fue emitida en pesos ajustada por CER a descuento con vencimiento 18 de septiembre de 2023. La fecha en que devenga intereses es el 18/09/2023, la ley de aplicación es de Argentina.

En esta licitación primaria, el Estado argentino busca financiar sus gastos a través de la emisión de deuda

❖ Bono TV24



Bono del Tesoro Nacional, vinculado al Dólar estadounidense 0,40% con vencimiento el 30 de abril de 2024.

Fue emitido el 18/04/2022 por un monto de U\$S 3.307.944.931,00; la forma de amortización es íntegramente al vencimiento, al tipo de cambio aplicable.

Devengará intereses a la tasa del 0,40% nominal anual, pagaderos los 30 de abril y los 30 de octubre de cada año hasta su vencimiento; habiendo sido el

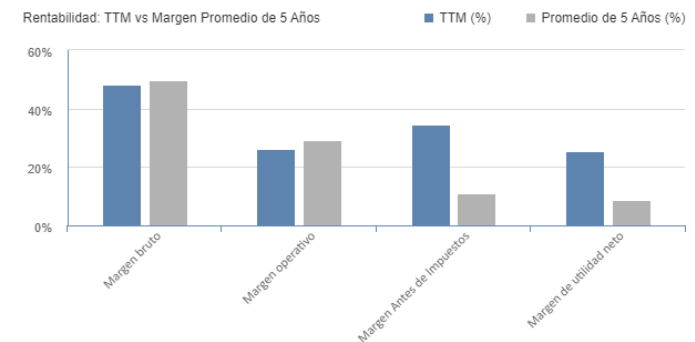
primer pago de cupón el 30/10/2022 y serán calculados sobre la base de 30 días y un año de 360 días.

❖ CAPX (Acción)

CAPEX S.A. es una compañía argentina dedicada principalmente al sector energético. Entre sus principales actividades se incluyen la generación y venta de energía eléctrica; la exploración y explotación de petróleo y gas, y la producción, distribución y comercialización de propano, butano y gasolina. La compañía opera una planta de gas licuado de petróleo (GLP) que se encuentra en la provincia de Neuquén. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía era propietaria de filiales como Hychico S.A. y Servicios Buproneu S.A.

Dentro del análisis fundamental realizado para la compra, se ha tenido en cuenta lo siguiente:

Nombre	Empresa	Industria
Ratio Precio/Utilidad TTM	25,97	87,21
Precio/Ventas TTM	6,61	2,19
Precio/Flujo de caja MRQ	20,47	6,29
Precio/Flujo de caja libre TTM	-86,15	7,63
Precio/Valor Contable MRQ	6,2	1,03
Precio/Valor Contable Neto MRQ	6,46	2



Margen bruto TTM	48,38%	27,71
Margen bruto 5YA	49,63%	40,61
Margen operativo TTM	26,08%	7,98
Margen operativo 5YA	29,17%	27,19
Margen Antes de Impuestos TTM	34,37%	-4,94
Margen Antes de Impuestos 5YA	11,12%	18,9
Margen de utilidad neto TTM	25,45%	-1,9
Margen de utilidad neto 5YA	8,71%	14,9

En relación al análisis técnico realizado:



Al momento de la compra, se ha analizado el RSI, MACD, el cruce de Medias Móviles así como el volumen, mostrando en estos casos señales al momento de realizar la misma.

❖ XLE (Cedears)

XLE CEDEARs es un instrumento financiero que representa el desempeño del The Energy Select Sector Index¹. Este índice incluye acciones de capitalización grande de energía en EEUU e invierte en empresas que desarrollan y producen petróleo crudo y gas natural, ofrecen perforación y otros servicios relacionados¹.



Para realizar la compra se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado de los mismos.

❖ XLF (Cedears)

Los Cedears XLF son certificados de depósitos que representan al ETF The Select Sector Financial, que sigue el desempeño de las

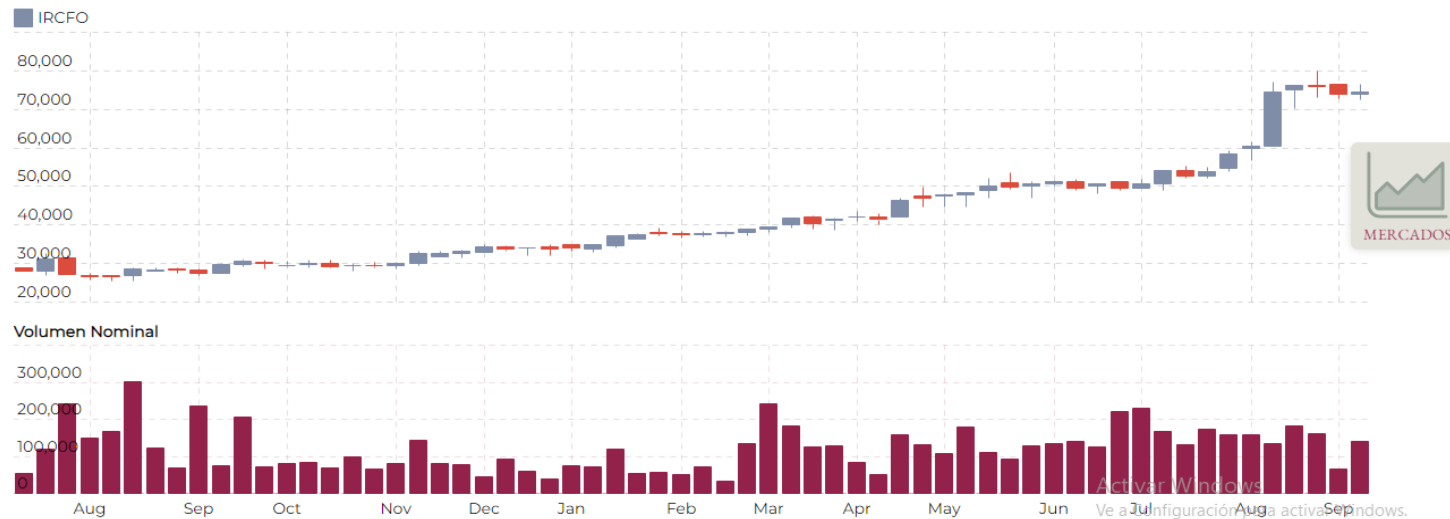


empresas de servicios financieros de EEUU, teniendo un ratio de 2 por cada ETF.

Para la compra de este activo financiero se tuvieron en cuenta distintos informes emitidos por profesionales y el análisis realizado en los mismos

❖ IRCFO (ON)

IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima (“IRSA” o la “Compañía” indistintamente), fue fundada en 1943, es la mayor empresa argentina inversora en bienes raíces y la única empresa inmobiliaria argentina que cotiza sus acciones en Bolsas y Mercados Argentinos (“BYMA”) y en la Bolsa de Comercio de Nueva York (“NYSE”).



La ON de IRSA tiene vencimiento en 2028 (IRCFO) se emite tras el canje (mayo 2022) con un monto nominal de USD 171 millones y ha operado con volumen considerable en BYMA (mercado secundario).

Paga cupones de manera semestral a una tasa anual del 8,75% y a partir de 2024 paga cuotas anuales de capital, teniendo así cinco amortizaciones, reduciendo el riesgo sustancialmente. Así, junto con esta estructura interesante, el bono ofrece a la fecha una TIR del 8,8%. Por su parte, IRSA es la mayor desarrolladora inmobiliaria del país, contando así con una gran cantidad de activos en USD.

❖ YMCHO (ON)

YPF, siglas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales, S. A., es una empresa argentina de energía dedicada a la exploración, explotación, destilación, distribución y producción de energía eléctrica, gas, petróleo y derivados de los hidrocarburos y venta de combustibles, lubricantes, fertilizantes, plásticos y otros productos relacionados con la industria. La compañía tiene una composición societaria mixta, en la que el Estado argentino posee el 51 % de las acciones y el 49 % restante cotiza en la Bolsa de Buenos Aires.

La ON tiene vencimiento en 2026 (YMCHO) es de Ley Extranjera (LE) se puede operar con montos bajos.



Esta ON está garantizada por las exportaciones de la empresa, paga cupones de manera trimestral a una tasa anual del 4% hasta el 2023, donde a partir de allí pasa a ser del 9%.

Se destacan los buenos resultados financieros de la empresa junto con el saneamiento de deuda en los últimos años.

❖ Bono de la Nación Argentina en Moneda Dual vencimiento 30 de abril de 2024 – TDA24 (Bono)



Emitido el 28/04/2023 por un monto de USD 3.639.091.898,00; aplicación de ley nacional con un VR de 100% ; cuya forma de amortización es integra al vencimiento. En cuanto al pago de intereses se refiere, en la fecha de vencimiento se abonará en pesos el máximo entre: (a) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Inicial, ajustado conforme al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) informado por el BCRA, correspondiente al período transcurrido entre los 10 días hábiles anteriores a la fecha de emisión y los 10 días hábiles anteriores a la fecha de vencimiento del servicio de amortización de

capital más un cupón del 3,25% anual, sobre capital ajustado, pagadero al vencimiento y calculado sobre la base de un año de 360 días integrado por 12 meses de 30 días cada uno; y (b) el valor nominal emitido denominado en dólares estadounidenses convertido a pesos al Tipo de Cambio Aplicable.

❖ Aluar Aluminio Argentina – ALUA (Acción)

Fundada en 1970, esta empresa argentina se dedica a la producción de aluminio, teniendo dentro de sus actividades comerciales cuatro áreas de negocio: aluminio primario (incluye la producción de acero, lingotes, varillas, alambón y hierro, etc.); productos (abarca la producción y distribución de productos para diversas industrias como la construcción, el transporte. y maquinaria); sector energético (administra la energía hidroeléctrica a través de Hidroeléctrica Futaleufu SA); y el segmento de servicios técnicos (que brinda servicios de ingeniería, mantenimiento y construcción y montaje industrial a través de Infa SA).



Además, la empresa presta otros servicios como carpintería, soporte técnico y entrega de documentos, formación profesional y distribución de mercancías.

Para la compra de las acciones se realizó el análisis fundamental de la empresa, sus balances, ingresos, etc. así como el análisis técnico, a través de indicadores tales como medias móviles, RSI y MACD.

❖ iShares MSCI Brazil ETF – EWZ (ETF)

Este ETF es un fondo de inversión cotizado en bolsa con sede en EE. UU; replica la composición del índice MSCI Brasil, que fue creado por dicha firma para medir el desempeño de empresas de gran y mediana capitalización en el mercado de valores brasileño.



Se encuentra formado por cuarenta y ocho empresas que en conjunto acaparan el 85% del mercado; busca replicar los resultados de inversión de un índice compuesto por acciones brasileñas. EWZ cotiza en la Bolsa de Valores de Buenos Aires (BCBA) y puede negociarse en pesos (símbolo EWZ) o dólares estadounidenses (símbolo EWZD). Cada CEDEAR EWZ representa una vigésima parte de un ETF, lo que también permite poseer una parte del mismo, rebajando así la inversión mínima. Este CEDEAR se puede operar en pesos y dólares.

En relación a los análisis realizados para la adquisición del activo, se tuvieron en cuenta el análisis fundamental y dentro del análisis técnico, indicadores tales como: cruce de medias móviles, RSI y MACD.

❖ Coca-Cola Co. – KO (Cedears)

Coca-Cola Company es una empresa de bebidas, que licencia y comercializa bebidas sin alcohol, principalmente bebidas gasificadas y una gama de bebidas sin gas, como aguas, aguas enriquecidas, jugos y bebidas con jugo, té y cafés listos para beber y bebidas energéticas, lácteas y deportivas.

Los segmentos de la Empresa incluyen Europa, Oriente Medio y África, Europa; América Latina; América del Norte; Asia-Pacífico; Inversiones en Embotelladoras y Corporativo. La Empresa posee y comercializa una gama de marcas de bebidas gasificadas sin alcohol, que incluyen Coca-Cola, Diet Coke, Fanta y Sprite. La Empresa posee o licencia y comercializa más de 500 marcas de bebidas sin alcohol.

Comercializa, fabrica y vende concentrados de bebidas, que se denominan bases de bebidas y jarabes, que incluyen jarabes para refrescos, y bebidas gasificadas y no gasificadas terminadas.

Para el análisis del Cedears se tuvo en cuenta el activo subyacente, esto es la acción que cotiza en el NYSE y el instrumento en Argentina, como lo exponen los siguientes cuadros:

Cuadro N° 3: Acción KO en el NYSE



Cuadro N° 4: Cedears KO en BYMA



Inversión Inicial en el exterior

❖ Caución en dólares

Constituida a fin de no tener el capital inmovilizado, mientras se realizaba el seguimiento de algunos activos financieros en los que se invirtió posteriormente.

❖ SPDR Gold Shares – GLD (ETF)

Este ETF también conocido como SPDR Gold Shares, es un fondo que cotiza en bolsa y busca reflejar el desempeño del oro, permitiendo al inversor estar expuesto al mismo sin poseerlo físicamente.

Tiene como objetivo principal rastrear el oro, el que posee una reserva. Cada acción del ETF representa una fracción de propiedad de estos lingotes, lo que permite a los inversores participar en los movimientos del precio del oro de manera más accesible y conveniente que la compra directa de ellos.

Cuadro N° 5: Análisis Técnico



Se realizó el análisis técnico a través de los distintos indicadores, tal como lo señala el gráfico.

❖ Consumer Staples Select Sector SPDR Fund – XLP (ETF)

Este ETF replica el desempeño de treinta y dos empresas americanas, relacionadas al sector del consumo, tiene como objetivo rastrear el rendimiento del índice Select Sector Consumer Staples Index que incluye empresas dedicadas a la producción y distribución de bienes y servicios considerados esenciales o de primera necesidad, como alimentos, productos de limpieza, productos farmacéuticos, bebidas no alcohólicas, entre otros.

Cuadro N° 6: Análisis Técnico



XLP invierte en una cartera diversificada de acciones de empresas pertenecientes al sector de bienes de consumo básico, compañías que son conocidas por tener un perfil de riesgo relativamente bajo en comparación con otras. Su liquidez es alta, lo que facilita la compra y venta de acciones en cualquier momento durante las horas de negociación.

❖ Mercado Libre, Inc. - MELI (Acción)

Principales datos financieros:

- Cotiza en: NASDAQ
- Ingresos: 3 mil millones de dólares (primer trimestre de 2023)
- Rendimiento dividendo: No aplica
- Cantidad de empleados : más de 30.000



Mercado Libre es una empresa multinacional fundada el 2 de agosto de 1999 en Buenos Aires, Argentina, por Marcos Galperín, tiene sede en Montevideo, Uruguay y filiales en Chile, Perú, Brasil, Ecuador y Colombia, entre otros países de América Latina.

Esta empresa, si bien en sus comienzos fue un portal de e-commerce, donde los usuarios podían comprar y vender productos de tiendas sin intermediarios, amplió sus servicios como un market place que ofrece logística, servicios financieros, calificación de la reputación tanto de vendedores como de compradores, garantía de compra al usuario, entre otros servicios y productos.

Tras consolidar la plataforma de comercio electrónico, la empresa desarrolló nuevas herramientas para compradores y vendedores, sumando innovación y tecnología en distintos sectores. A lo largo de los años, fueron construyendo el *ecosistema de Mercado Libre*. Siendo este, un conjunto de herramientas integradas, que brindan soluciones de pago, logística, financiación, publicidad y servicios de software para brindar la mejor experiencia a los usuarios. Este ecosistema está integrado por dos grandes unidades de negocio: el ecommerce y las fintech. Dentro de estos dos grandes mundos, Mercado Libre y Mercado Pago, se agrupan distintas empresas orientadas a mejorar la experiencia del usuario: Mercado Envíos, Créditos, Mercado Shops, Ads y VIS.

Cuadro N° 7: Análisis Técnico



Para realizar la compra del activo financiero, se consideró el cruce de las Medias Móviles en USD 1.167,46.

El volumen operado del 64,835 K; un RSI en la zona de 40 y un MACD de 0,3781.

❖ Divisas Eur/Dolar



El mercado de divisas, también conocido como Forex es donde se negocian y se intercambian diferentes monedas.

Este mercado opera las 24hs los cinco días de la semana debido a que involucra participantes de todo el mundo. Lo que

hace que su acceso no se vea limitado.

Las monedas cotizan de a pares, influenciadas por una variedad de factores, tales como: tasa de interés, condiciones políticas, económicas, empleo e inflación entre otros.

❖ SPGI (Cedears). Características

Este Cedears representa acciones de empresas extranjeras que cotizan en bolsa, es el símbolo de S&P Global Inc. Empresa que provee información financiera y calificación crediticia.



Con alerta activa y dentro de una estructura alcista, se tiene la ASL 21 en los USD 396,39 como próximas resistencias dinámicas. Por debajo están los USD 379,87 como soportes. Manos grandes comprando en el Konkorde.

❖ ETSY (Acción). Características

Es una empresa estadounidense dedicada al comercio electrónico, que gestiona un mercado en línea donde pueden comprarse y venderse artículos de artesanías vintage y decorativos.



Se encuentra dentro de un swing bajista donde tenemos los USD 73,35 como próximos soportes estáticos.

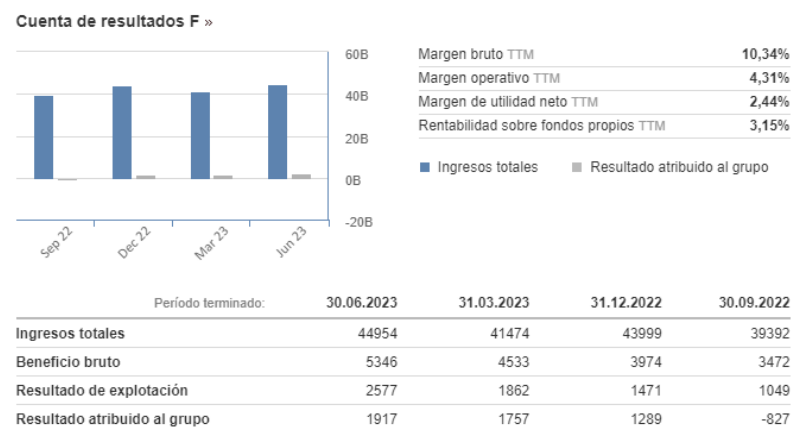
Se realiza análisis técnico y fundamental de la acción.

Se compra y al advertirse que el mercado continúa hacia la baja se venden las acciones.

❖ Ford Motor Company – F (Acción).

Ford Motor Company es una compañía de automóviles que diseña, fabrica, comercializa y presta servicios a una línea completa de vehículos comerciales y de pasajeros electrificados, como camionetas, vehículos utilitarios, furgonetas y automóviles Ford, y vehículos de lujo Lincoln.

Los segmentos de la Compañía incluyen Ford Blue, Ford Model e, Ford Pro, Ford Next y Ford Credit. Su segmento de Ford Blue se dedica al desarrollo de vehículos híbridos y de gasolina. Su segmento de Ford Model e se dedica al desarrollo de vehículos electrónicos (EVs) junto con software integrado que define experiencias digitales siempre activas para todos los clientes. Su segmento de Ford Pro se dedica a ayudar a los clientes comerciales a transformar y expandir sus negocios con vehículos y servicios adaptados a sus necesidades. El segmento de Ford Next se dedica a buscar soluciones de movilidad y brinda servicios financieros a través de Ford Motor Credit Company. El segmento de Ford Credit se dedica principalmente a proporcionar actividades de arrendamiento y financiación relacionadas con vehículos.



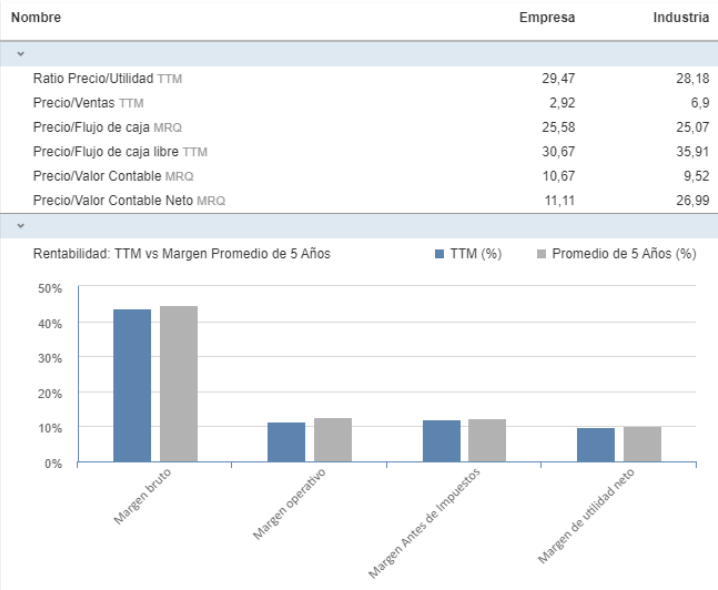
Para la compra de las acciones, se consideró el análisis fundamental proveniente de los distintos estados contables de la empresa, entre ellos el de resultados; como así también el análisis técnico habiéndose considerado el RSI, el MACD y medias móviles como señal de compra.

❖ **Nike -NKE (Acción)**

NIKE, INC. participa en el diseño, desarrollo, comercialización y venta de servicios, indumentaria, equipos, accesorios y calzado deportivo. Los segmentos operativos de la compañía incluyen Norteamérica, Europa Occidental, Europa Central y Oriental, Gran China, Japón y mercados emergentes.

Su cartera de marcas incluye las marcas NIKE, Jordan Brand, Hurley y Converse. A partir del 31 de mayo de 2016, la compañía centra su oferta de productos de la marca NIKE en nueve categorías: Running, NIKE Basketball, Jordan Brand, balompié (fútbol), entrenamiento masculino, entrenamiento femenino, deportes activos, ropa deportiva (sus productos de estilo de vida inspirados en deportes) y golf.

La oferta de productos para entrenamiento masculino incluye béisbol y fútbol americano. También comercializa productos diseñados para niños, así como para otros usos deportivos y recreativos, como cricket, lacrosse, tenis, vóleybol, lucha libre, senderismo y actividades al aire libre. La compañía vende una variedad de equipos y accesorios con la marca NIKE.



Para la compra de la acción se analizaron los fundamentales de la empresa, así como el RSI, MACD y Medias Móviles, indicadores que arrojaron señal de compra.

❖ GM – General Motor Company()

Esta empresa diseña, construye y vende automóviles, camiones, crossovers y partes de automóviles en todo el mundo. Proporciona servicios de financiamiento automotriz a través de General Motors Financial Company, Inc. (GM Financial).

Los segmentos que forma parte de la empresa incluyen GM North América (GMNA), GM International (GMI), GM Cruise and GM Financial. GMNA y GMI son sus segmentos de automóvil. GMNA satisface las demandas de sus clientes en Norte América con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet y GMC. GMI principalmente satisface las demandas de los clientes fuera de América del Norte con vehículos desarrollados, fabricados y/o comercializados bajo las marcas Buick, Cadillac, Chevrolet, GMC, y Holden.

Sus marcas ofrecen coches de lujos, crossovers, Vehículos Utilitarios Deportivos (VUD) y sedans. GM Financial lleva a cabo sus negocios en Norteamérica, Sudamérica y a través de empresas conjuntas en China.

Cuadro N° 8: Análisis Técnico

Presenta alerta activa y con vela doji por el momento en la rueda de hoy (11/09/23). Se tiene el objetivo sobre la EMA150, ubicada en los 36usd. Indicadores (RSI y MACD) subiendo y sin problemas.



❖ AEX (Netherlands)



móviles.

El índice **AEX**, derivado de **Amsterdam Exchange Index**, lo componen los 25 principales valores que cotizan en el Euronext de la bolsa de Ámsterdam.

Este índice tiene una base de 45,83 puntos referidos a 3 de enero de 1983. Los valores ponderan por el criterio de capitalización, aunque tienen en cuenta el nivel de free float. Se revisa anualmente basándose en el volumen negociado, el primer día laborable de marzo. Un valor sólo puede tener un 10% de peso (en el día de la revisión anual). Las sesiones se desarrollan de lunes a viernes.

Para la compra, se analizaron el RSI, MACD y el cruce de medias

❖ Taiwan Semiconductor Mfg - TSM (Acción)

Cuadro N° 9: Análisis Técnico



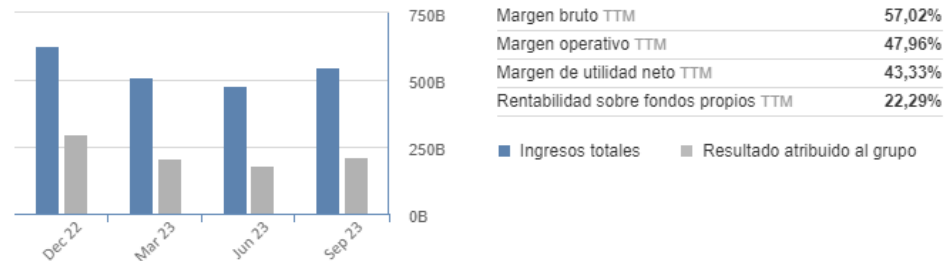
Esta empresa se dedica principalmente a la fabricación y venta de circuitos integrados y productos semiconductores, así como al diseño y fabricación de circuitos integrados y otros dispositivos semiconductores, a la fabricación de máscaras, así como a los servicios de tecnología de envasado.

Los productos de la empresa incluyen PC y productos periféricos, aplicaciones de información, sistemas de comunicación por cable e inalámbricos, equipos automotrices e industriales, electrónica de consumo como reproductores de discos de video digitales, televisores digitales, consolas de juegos y cámaras digitales.

También se dedica a la investigación, desarrollo, diseño, fabricación y venta de energía renovable, así como a tecnologías y productos de ahorro de

energía, distribuye sus productos a Estados Unidos, Asia y Europa.

Cuenta de resultados TSM »



Período terminado:	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Ingresos totales	546733	480841,25	508632,97	625531,87
Beneficio bruto	296643	260199,85	286500,39	389184,93
Resultado de explotación	228065	201958,04	231238,16	325040,77
Resultado atribuido al grupo	211000	181799,02	206986,56	295904,18

Margen bruto TTM	57,02%
Margen operativo TTM	47,96%
Margen de utilidad neto TTM	43,33%
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	22,29%

Dentro del análisis fundamental, se consideraron los balances de la empresa, así como la cuenta de resultados de la misma.

Para realizar la compra se tuvieron en cuenta el precio, así como indicadores, tales como el RSI que se encontraba en 30,65 (señal de compra) así como MACD con un valor de -2,17.

❖ Alphabet Inc. - GOOGL (Acción)

Alphabet Inc. es una sociedad de cartera. Los segmentos de la Compañía incluyen Servicios de Google, Google Cloud y Otras Apuestas. El segmento de Servicios de Google incluye productos y servicios como anuncios, Android, Chrome, hardware, Google Maps, Google Play, Búsqueda y YouTube.

En cuanto al segmento de Google Cloud incluye servicios de infraestructura y plataforma, herramientas de colaboración y otros servicios para clientes empresariales.



Por su parte, el segmento de Otras Apuestas incluye tecnologías de etapa anterior que están más alejadas de su negocio principal de Google, e incluye la venta de tecnología de salud y servicios de Internet. Su Google Cloud proporciona servicios en la nube listos para la empresa, incluidos Google Cloud Platform y Google Workspace. Google Cloud Platform brinda tecnología en ciberseguridad; datos, análisis, inteligencia artificial (AI), aprendizaje automático e infraestructura. Las herramientas de comunicación y colaboración seguras de Google Workspace de la Compañía, que incluyen aplicaciones como Gmail, Docs, Drive, Calendar, Meet y otras.

Para la compra, se realizó el análisis fundamental de la empresa, la que debido a los balances y ratios se presenta como sólida en el mercado. Asimismo, dentro del análisis técnico se consideró la tendencia alcista de la acción, el precio, volumen, RSI y MACD que dan señal de compra, no así el cruce de medias móviles.

En la actualidad, la cartera se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Inversión argentina: \$ 47.500.000,00 (47,50%)
- Inversión externa: US\$ 97.830,81 (47,50%)
- Efectivo: \$ 2.500.000,00 (2,50%) y US\$ 5140,96 (2,50%)

Exposición a las Tenencias

Mercado argentino

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	03/07/2023 al 13/07/2023	10		\$ 49.925.112,33	\$ 74.887,67	\$ 49.850.224,66	\$ 1.220.391,63	\$ 1.220.391,63
Bono CER	T2X3	Compra	14/07/2023	200	\$ 202,00	\$ 40.400,00	\$ 98,29	\$ 40.301,71	\$ 103.220,00	\$ 62.918,29
Bono CER	X23N3	Compra	14/07/2023	500	\$ 111,60	\$ 55.800,00	\$ 55,80	\$ 55.744,20	\$ 68.600,00	\$ 12.855,80
ON	TLC50	Compra	14/07/2023	100	\$ 52.951,00	\$ 5.295.100,00	\$ 5.295,10	\$ 5.289.804,90	\$ 5.540.000,00	\$ 250.195,10
Caución		Constitución	14/7/2023 al 31/07/2023	17		\$ 42.050.810,00	\$ 63.076,22	\$ 41.987.733,79	\$ 102.790,87	\$ 102.790,87
Importe Invertido						\$ 47.442.110,00	\$ 143.413,07	\$ 47.298.696,93		\$ 1.649.151,69
						\$ 47.442.110,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/07/2023 al 19/07/2023	3		\$ 42.090.524,65	\$ 63.135,79	\$ 42.027.388,86	\$ 308.663,85	\$ 308.663,85
Acción	TGNO4	Compra	20/07/2023	100	\$ 674,25	\$ 67.425,00	\$ 65,27	\$ 67.359,73	\$ 76.000,00	\$ 8.640,27
Caución		Constitución	20/07/2023 al 31/07/2023	11		\$ 42.023.099,65	\$ 63.034,65	\$ 41.960.065,00	\$ 1.129.954,46	\$ 1.129.954,46
Importe Invertido						\$ 42.090.524,65	\$ 126.235,70	\$ 41.964.288,95		\$ 1.447.258,57
						\$ 42.090.524,65				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
ON	TLC50	Venta	02/08/2023	100	\$ 55.900,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00	\$ 5.534.100,00	\$ 5.590.000,00	\$ 55.900,00
Caución		Constitución	01/08/2023 al 06/08/2023	5		\$ 43.090.019,46	\$ 64.635,03	\$ 43.025.384,43	\$ 574.533,59	\$ 574.533,59
Letra	X18S3	Compra	07/08/2023	200	\$ 188,21	\$ 37.642,00	\$ 376,42	\$ 37.265,58	\$ 41.438,00	\$ 4.172,42
Bono	TV24	Compra	07/08/2023	100	\$ 31.000,00	\$ 3.100.000,00	\$ 31.000,00	\$ 3.069.000,00	\$ 4.545.350,00	\$ 1.476.350,00
Caución		Constitución	07/08/2023 al 15/08/2023	8		\$ 44.400.000,00	\$ 66.600,00	\$ 44.333.400,00	\$ 947.200,00	\$ 947.200,00
Importe Invertido						\$ 47.500.000,00	\$ 218.511,45	\$ 47.281.488,55		\$ 3.058.156,01
							\$ 47.500.000,00			

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/08/2023 al 17/08/2023	1		\$ 45.280.600,00	\$ 67.920,90	\$ 45.212.679,10	\$ 603.741,33	\$ 603.741,33
Acción	CAPX	Compra	18/08/2023	300	\$ 3.150,00	\$ 945.000,00	\$ 914,76	\$ 944.085,24	\$ 1.594.200,00	\$ 650.114,76
Cedears	XLE	Compra	23/08/2023	200	\$ 32.322,00	\$ 6.464.400,00	\$ 6.257,54	\$ 6.458.142,46	\$ 8.402.900,00	\$ 1.944.757,54
Cedears	XLF	Compra	25/08/2023	200	\$ 12.900,00	\$ 2.580.000,00	\$ 2.497,44	\$ 2.577.502,56	\$ 3.170.800,00	\$ 593.297,44
Caución		Constitución	25/08/2023 al 31/08/2023	6		\$ 37.511.020,43	\$ 56.266,53	\$ 37.454.753,90	\$ 500.146,94	\$ 500.146,94
Importe Invertido						\$ 47.500.420,43	\$ 133.857,17	\$ 47.366.563,26		\$ 4.292.058,01
							\$ 47.500.420,43			

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/09/2023 al 11/09/2023	10		\$ 37.954.900,84	\$ 56.932,35	\$ 37.897.968,49	\$ 1.128.420,29	\$ 1.128.420,29
ON	IRCFO	Compra	12/09/2023	100	\$ 73.100,00	\$ 7.310.000,00	\$ 0,00	\$ 7.310.000,00	\$ 9.899.950,00	\$ 2.589.950,00
Caución		Constitución	12/09/2023 al 14/09/2023	2		\$ 31.329.988,89	\$ 46.994,98	\$ 31.716.388,78	\$ 85.374,22	\$ 85.374,22
ON	YMCHO	Compra	15/09/2023	100	\$ 56.301,00	\$ 5.630.100,00	\$ 0,00	\$ 5.630.100,00	\$ 7.621.800,00	\$ 1.991.700,00
Caución		Constitución	15/09/2023	1		\$ 21.269.233,00	\$ 31.903,85	\$ 36.446.288,78	\$ 57.958,66	\$ 57.958,66
Importe Invertido						\$ 34.209.333,00	\$ 135.831,18	\$ 34.073.501,82		\$ 5.853.403,17
							\$ 34.209.333,00			

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	16/09/2023 al 17/09/2023	1		\$ 36.504.247,44	\$ 54.756,37	\$ 36.449.491,07	\$ 198.948,15	\$ 198.948,15
Bono	TDA24	Compra	18/09/2023	100	\$ 36.520,00	\$ 3.652.000,00	\$ 36.520,00	\$ 3.615.480,00	\$ 4.280.000,00	\$ 664.520,00
Acción	ALUA	Compra	22/09/2023	1000	\$ 583,00	\$ 583.000,00	\$ 564,34	\$ 582.435,66	\$ 1.180.000,00	\$ 597.564,34
ETF	EWZ	Compra	27/09/2023	500	\$ 11.802,00	\$ 5.901.000,00	\$ 5.712,17	\$ 5.895.287,83	\$ 7.432.000,00	\$ 1.536.712,17
Caución		Constitución	18/9/2023 al 28/09/2023	10		\$ 26.567.195,59	\$ 39.850,79	\$ 26.527.344,79	\$ 72.395,61	\$ 72.395,61
Cedears	KO	Compra	29/09/2023	500	\$ 8.833,09	\$ 4.416.545,00	\$ 4.275,22	\$ 4.412.269,78	\$ 5.228.500,00	\$ 816.230,22
Caución		Constitución	29/9/2023 al 30/09/2023	1		\$ 6.716.688,00	\$ 67.166,88	\$ 6.649.521,12	\$ 18.302,97	\$ 18.302,97
Importe Invertido						\$ 21.269.233,00	\$ 208.845,77	\$ 21.060.387,23		\$ 3.904.673,46
						\$ 21.269.233,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/10/2023 al 05/10/2023	4		\$ 6.667.824,10	\$ 10.001,74	\$ 6.657.822,36	\$ 77.791,28	\$ 77.791,28
Bono CER	T2X3	Venta	06/10/2023	200	\$ 516,10	-\$ 103.220,00	-\$ 98,29	-\$ 103.121,71	\$ 103.220,00	\$ 103.220,00
Caución		Constitución	06/10/2023 al 10/10/2023	4		\$ 6.838.833,64	\$ 10.258,25	\$ 6.828.575,39	\$ 598.397,94	\$ 598.397,94
Acción	CAPX	Venta	10/10/2023	300	\$ 6.064,50	-\$ 1.815.780,00	-\$ 914,76	-\$ 1.814.865,24	\$ 220.665,24	\$ 220.665,24
Caución		Constitución	11/10/2023 al 15/10/2023	7		\$ 7.769.513,00	\$ 11.654,27	\$ 7.757.858,73	\$ 158.627,56	\$ 158.627,56
Importe Invertido						\$ 9.688.513,00	\$ 44.994,58	\$ 9.747.218,42		\$ 1.501.440,09
						\$ 9.792.213,00				

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia
Caución		Constitución	01/10/2023 al 18/10/2023	17		\$ 7.916.486,28	\$ 11.874,73	\$ 7.904.611,55	\$ 392.525,78	\$ 392.525,78
Acción	TGNO4	Venta	18/10/2023	100	\$ 1.037,00	-\$ 103.700,00	-\$ 100,38	-\$ 103.599,62	\$ 36.239,89	\$ 36.239,89
Caución		Constitución	19/10/2023 al 31/10/2023	12		\$ 7.769.513,00	\$ 11.654,27	\$ 7.757.858,73	\$ 271.932,96	\$ 271.932,96
Importe Invertido						\$ 7.769.513,00	\$ 23.428,62	\$ 7.746.084,38		\$ 700.698,62
						\$ 7.769.513,00				

Mercado externo

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/07/2023 al 04/07/2023	3		US\$102.817,54	US\$154,23	US\$102.663,32	US\$728,29	US\$728,29	\$ 362.077,12
Treasury bond	SHV	Compra	05/07/2023	100	US\$110,03	US\$11.003,00	US\$55,02	US\$10.947,99	US\$11.050,00	US\$102,01	\$ 87.732,90
Caución		Constitución	05/07/2023 al 15/07/2023	10		US\$86.820,17	US\$130,23	US\$86.689,94	US\$2.049,92	US\$2.049,92	\$ 1.019.138,57
Importe Invertido						US\$97.823,17	US\$185,25	US\$97.637,92		USD 2.880,23	\$ 1.468.948,59
						US\$97.823,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/07/2023 al 18/07/2023	2		USD 86.950,40	USD 130,43	USD 86.819,97		USD 1.217,31	\$ 676.371,51
ETF	GLD	Compra	19/07/2023	30	USD 179,73	USD 5.391,90	USD 32,62	USD 5.359,28	USD 5.502,30	USD 143,02	\$ 122.998,06
ETF	XLP	Compra	19/07/2023	30	USD 74,77	USD 2.243,10	USD 13,57	USD 2.229,53	USD 2.029,50	-USD 213,60	-\$ 183.696,00
Caución		Constitución	19/07/2023 al 27/07/2023	9		USD 79.315,40	USD 118,97	USD 79.196,43		USD 1.586,31	\$ 881.400,31
Acción	MELI	Compra	28/07/2023	10	USD 1.167,46	USD 11.674,60	USD 70,63	USD 11.603,97	USD 12.756,70	USD 1.082,10	\$ 930.606,00
Divisas	EUR/USD	Compra	28/07/2023	100	USD 1,0972	USD 109,72	USD 0,66	USD 109,06	USD 1,0563	USD 105,6300	\$ 90.841,80
Caución		Constitución	28/07/2023 al 31/07/2023	3		USD 67.400,85	USD 101,10	USD 67.299,75		USD 707,71	\$ 393.224,31
Importe Invertido						US\$94.455,17	US\$230,05	US\$94.225,12		USD 4.628,47	\$ 2.911.745,99
						US\$94.455,17					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/08/2023 al 07/08/2023	6		USD 68.007,46	USD 102,01	USD 67.905,45		USD 952,10	\$ 646.059,99
Cedears	SPGI	Compra	08/08/2023	10	USD 381,65	USD 3.816,54	USD 23,09	USD 3.793,45	USD 3.508,40	-USD 308,14	-\$ 265.000,40
Acción	ETSY	Compra	11/08/2023	20	US\$76,47	USD 1.529,40	USD 9,25	USD 1.520,15			
Acción	ETSY	Venta	14/08/2023	20	US\$78,79	-USD 1.575,80	-USD 9,53	-USD 1.566,27	USD 46,40	USD 46,40	\$ 31.485,18
Caución		Constitución	15/08/2023	1		USD 63.638,35	USD 95,46	USD 63.542,89		USD 667,20	\$ 452.735,48
Importe Invertido						US\$67.408,49	US\$220,28	US\$67.188,21		USD 1.357,56	\$ 865.280,26
						US\$67.408,49					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/08/2023	1		USD 64.210,09	USD 96,32	USD 64.113,78		USD 898,94	\$ 638.500,03
Acción	F	Compra	17/08/2023	120	USD 11,82	US\$1.418,40	USD 8,58	US\$1.409,82	USD 1.248,00	-USD 170,40	-\$ 146.544,00
Acción	NKE	Compra	24/08/2023	150	USD 97,93	US\$14.689,50	USD 88,87	US\$14.600,63	USD 14.343,00	-USD 346,50	-\$ 301.264,43
Caución		Constitución	24/08/2023 al 31/8/2023	7		US\$48.102,19	USD 72,15	US\$48.030,04		USD 673,43	\$ 539.424,72
Importe Invertido						US\$64.210,09	US\$265,92	US\$63.944,17		US\$1.055,47	\$ 730.116,33
						US\$64.210,09					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	01/09/2023 AL 10/09/2023	9		USD 48.703,47	USD 73,06	USD 48.630,42		USD 1.450,96	\$ 1.070.589,03
Acción	GM	Compra	11/09/2023	150	USD 33,04	US\$4.956,00	USD 29,98	US\$4.926,02	USD 4.219,50	-USD 736,50	-\$ 633.390,00
Indice	AEX	Compra	13/09/2023	50	USD 730,25	US\$36.512,50	USD 220,90	US\$36.291,60	USD 36.153,50	-USD 359,00	-\$ 308.740,00
Caución		Constitución	13/09/2023 al 15/09/2023	2		US\$6.015,55	USD 9,02	US\$6.006,53		USD 84,22	\$ 62.140,03
Importe Invertido						US\$42.528,05	US\$229,92	US\$42.298,13		US\$439,68	\$ 190.599,06
						US\$42.528,05					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/09/2023 AL 24/09/2023	8		USD 6.125,27	USD 9,19	USD 6.116,08		USD 85,75	\$ 71.257,96
Acción	TSM	Compra	25/09/2023	150	USD 84,82	US\$12.723,00	USD 76,97	US\$12.646,03	USD 13.231,50	USD 508,50	\$ 437.310,00
Acción	GOOGL	Compra	26/09/2023	50	USD 127,58	US\$6.379,00	USD 38,59	US\$6.340,41	USD 6.543,00	USD 164,00	\$ 142.589,80
Caución		Constitución	26/09/2023 al 30/09/2023	4		US\$12.976,73	USD 78,51	US\$6.215,40		USD 181,67	\$ 150.964,01
Importe Invertido						US\$32.078,73	US\$203,26	US\$31.875,47		US\$345,67	\$ 802.121,77
						US\$32.078,73					

Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Acción	NKE	Venta	15/10/2023	150	USD 102,28	-US\$15.342,00	-USD 92,82	-US\$15.249,18	USD 999,00	USD 652,50	\$ 567.316,12
				Importe Invertido		US\$0,00	US\$0,00	US\$0,00		US\$652,50	\$ 567.316,12
						US\$0,00					
Activo	Ticker	Operación	Fecha	Cantidad	Precio	Inversión Bruta	Comisiones	Inversión Neta	Rendimiento	Ganancia	Ganancia en \$
Caución		Constitución	16/10/2023 AL 31/10/2023	15		USD 7.982,05	USD 11,97	USD 7.970,08		USD 111,75	\$ 96.103,88
Acción	GOOGL	Venta	22/10/2023	50	USD 138,32	-US\$6.916,00	-USD 41,84	-US\$6.874,16	USD 373,00	USD 373,00	\$ 324.304,85
				Importe Invertido		US\$7.982,05	US\$11,97	US\$7.970,08		US\$373,00	\$ 420.408,73
						US\$7.982,05					

Ganancia al 31/10/2023: \$ 30.363.376,47

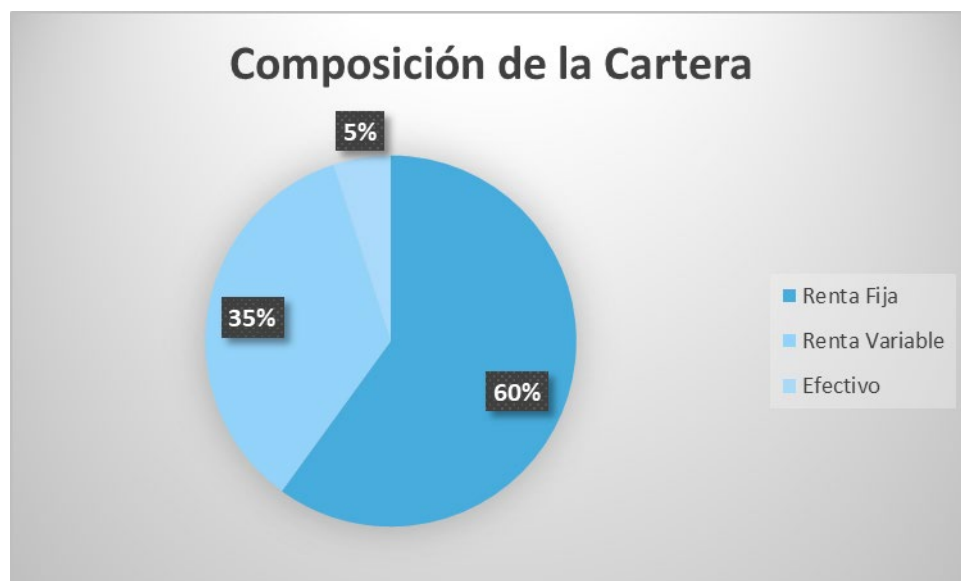
Análisis de los rendimientos

Mercado Argentino		Exterior
ON	70,94%	
Acción	148,64%	-13,48%
Bono	94,28%	
Cedears	71,63%	-8,12%
Caución	10,37%	18,42%
Divisas		96,86%
ETF	26,07%	-6,91%
Letras	11,20%	
Efectivo	2,50%	2,50%
435,62%		89,27%
524,89%		

De los rendimientos analizados en ésta segunda quincena del mes de octubre, se obtuvo un 524,89% respecto al monto invertido; siendo el rendimiento de la cartera en el mercado argentino de 435,62% y la del exterior del 89,27%.

Comparación con el Benchmark

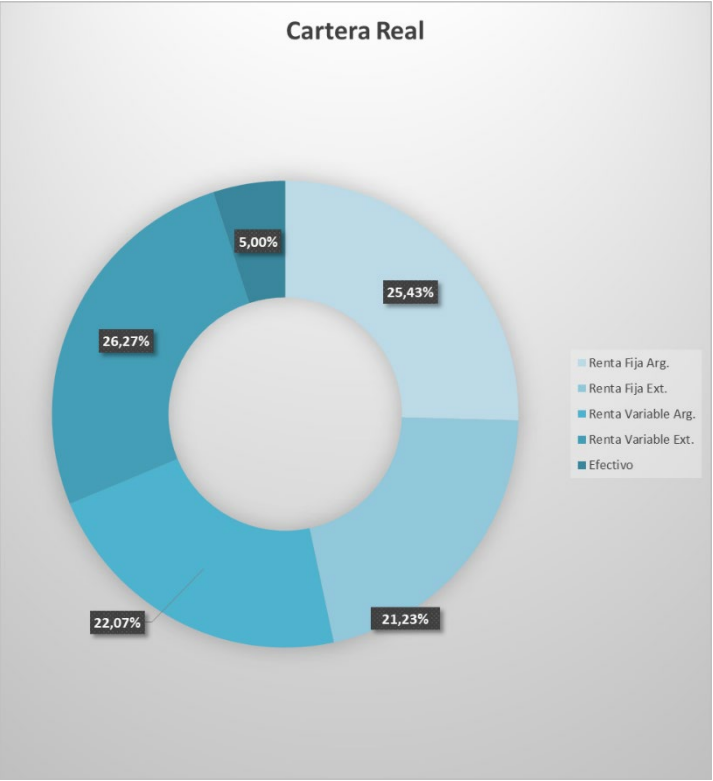
Criterio definido para la cartera de inversión:



Se consideró que la cartera de inversiones tendría un 60% de Renta Fija, y de un 35 % de Renta Variable tanto en Argentina como en el exterior y el 5% en efectivo.

Cartera de inversión real al 31/10/2023:

De la composición de la cartera real, se tiene que del 46,66% en Renta Fija, se invirtió en Argentina el 25,437% y en el exterior el 21,23%.



De la inversión en Renta Variable del 48,34% en Argentina se realizó un 22,07% de esa inversión, correspondiendo 26,27% al exterior. El efectivo asciende al 5,00% entre ambas carteras.

Benchmark desde el 15/10/2023 al 31/10/2023:

Indice	15/10/2023	15/10/2023	Variación	Real
Indice S&P Merval	0,87%	347,76%	346,89%	347,76%
Indice de Bonos IAMC-S	-5,57%	94,28%	99,85%	94,28%
Indice S&P 500	-1,40%	109,14%	110,54%	109,14%