

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

**CARRERA DE ESPECIALIZACIÓN EN MERCADO DE
CAPITALES**

TRABAJO FINAL DE ESPECIALIZACIÓN

Administración de portafolio de inversión
“upside capture”

AUTOR: CÓRDOBA MARCOS DANIEL

TUTOR: NEFFA GUSTAVO

Diciembre 2024



Índice

♦ Consideraciones iniciales	3.-
♦ Primer corte	4.-
♦ Segundo corte	25.-
♦ Tercer corte	42.-
♦ Cuarto corte	55.-
♦ Quinto corte	66.-
♦ Sexto corte	84.-
♦ Comentarios finales	100.-

Consideraciones iniciales

Objetivo

Desde el papel de administrador de portafolios, destinado a un inversor moderado por un periodo de tres meses, se buscó incorporar la mayor cantidad de herramientas aprendidas durante el posgrado, tratando de cumplir con el objetivo propuesto de seleccionar aquellos instrumentos que mejor capten las subas esperadas por la coyuntura económica, mencionada en el proyecto.

Fuentes de información

- Cotizaciones y graficos: investing, Finviz, tradingview, Balanz Capital, mercap.
- Noticias: Bloomberg línea, investing, yahoo finance, CNBC, informes de reserch de bancos, alycs y calificadoras de riesgo.

Valuaciones y análisis

Como regla general, al final de cada corte se realizo su correspondiente valuación y análisis, procediendo en ese momento a efectuar las ventas y compras. En determinados casos estas operaciones se realizaron en periodos intermedios por considerarlo oportuno.

Plataformas utilizadas para operar

- Mercado argentino: Balanz Capital, el cual cobra comisiones y derechos de mercado.
- Mercado americano: Charles Schwabs, la ventaja que observe es la posibilidad de operar con \$0 comisiones, para acciones y ETF listados. Al ser usuario no residente en estados unidos, el mínimo para apertura de cuenta es de USD 25.000, y en este caso se superaba. Con respecto a los derechos de mercado, se lo cobran directamente Schwabs, y ellos compensan con comisiones para operaciones de opciones, compras asistidas o acciones que no cotizan en el mercado americano. En el presente trabajo, no utilizamos estas opciones, realizando las operaciones on line, las cuales no tienen comisión, tampoco el ingresar y retirar dinero.



TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 1

FECHA: 15/09/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL

LEGAJO: 43C029795812

Panorama internacional

Estados Unidos

- La inflación de agosto fue de 0,2, siendo el quinto mes consecutivo en que la inflación bajo.
- Al incrementarse la inflación, el recorte de 50 puntos básicos en la tasa de la FED, cada día se ve más alejado, ya se está analizando si realmente se va a bajar 25 puntos. Sumando las elecciones presidenciales, sobre lo que no hay duda es que van a ser unos meses de mucha volatilidad.

Europa

- El banco central europeo realiza un nuevo recorte de tasas en 25 puntos básicos, llevando la tasa de interés a 3,5%, proyectando una reducción de la inflación en el orden del 0,3% anual.
- Nestle deberá pagar 2 millones de euros en acuerdo de no enjuiciamiento, por procedimientos no permitidos en el tratamiento del agua natural.
- La eurozona mantiene una postura dura con los vehículos eléctricos chinos, fundamentándose en que la participación del gobierno chino con beneficios fiscales cubre toda la cadena de producción complicando la competencia con las empresas europeas. Por tal motivo se establecieron aranceles que van desde el 5% al 35%.

Materias primas

Petróleo

- Interrupciones de suministro en Libia y parada de producción en el golfo de México por el huracán Francine, podrían ser las causas del leve repunte en el precio.
- Descubren un nuevo yacimiento al oeste de Polonia. La empresa Orlen, anuncio este descubrimiento, estimando la capacidad del mismo en 500.000 toneladas.



Oro

- El oro rompe la barrera de los 2.600 dólares la onza, impulsado por los recortes de tasas del BCE y la expectativa de que la FED como mínimo haga el mismo recorte en 25 puntos básicos.



Café

- La política anti forestación de la unión europea impide que accedan al mercado el 70% de los productores, y también afecta a productos como la soja, el aceite, el ganado o el chocolate. Esto genera menores cantidades a un mayor precio.

Panorama local

- El blanqueo con buenas expectativas y correcciones día a día. Se espera que el gobierno anuncie la prórroga de la primera etapa que vence el 30/09/24. A su vez, la comisión arbitral comunicó que las cuentas CERA no estarán alcanzadas por ingresos brutos.
- Bonos argentinos recuperando terreno y acortando la brecha de legislación entre AL y GD.
- Shell Argentina, cuarta productora de petróleo en el país y tercera en shale oil, proyecta la exploración de la Cuenca Argentina Norte, para los meses de octubre y noviembre de 2024, incentivada por las oportunidades que ofrece el RIGI.
- Fallo en contra de La Rioja. El tribunal del distrito sur de Nueva York, ordenó a la provincia a cancelar 39,9 millones de dólares a un grupo de bonistas, siendo la primera provincia en incumplir en el gobierno de Milei y la primera en emitir su propia cuasi moneda.
- El FMI anunció cambio de negociador en la misión para la Argentina.



Cartera internacional

Con respecto a esta cartera establecemos un 40% renta fija y 60% renta variable (considerar que 20 millones se invirtieron directamente en renta fija en la cartera del merval). Esta asignación se debe a las siguientes consideraciones:

- Tenemos como primer punto de alerta la posibilidad de que el mercado del equity norteamericano, puede estar sobrecomprado, teniendo el precio de las acciones varios recortes incluidos.
- La baja de tasas para lograr un empuje sobre el S&P 500 deben estar consolidadas, y si bien hay menciones, todavía no comenzó.
- Los inversores están atentos a posibles modificaciones en el banco central de Japón. • Por motivo de las elecciones, hay mayor volatilidad que de costumbre.

Respecto a la renta fija nos vamos a situar en bonos corporativos y treasuries de corto plazo mediante ETF's.

SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill (BIL).

Con respecto a este activo no esperamos que responda con un upside importante siendo utilizado como cobertura dada la gran volatilidad que esperamos que presente este mercado. Los bonos medios y largos es de esperar que respondan con mayor incremento debido a las expectativas. Una baja en el rendimiento, representa una suba del precio de los mismos.

iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp (LQD)

Este activo resulta atractivo dado que las compañías investment grade representan a aquellas que tienen menor grado de impago y es de esperar que muchos inversores se refugien en bonos de estas empresas como forma de proteger su inversión.

Vanguard Short-Term Corporate Bond (VCSH)

Como se mencionó en el activo anterior, es de esperar que este ETF se utilice como cobertura al menos hasta tener definida una estrategia por parte de la FED.

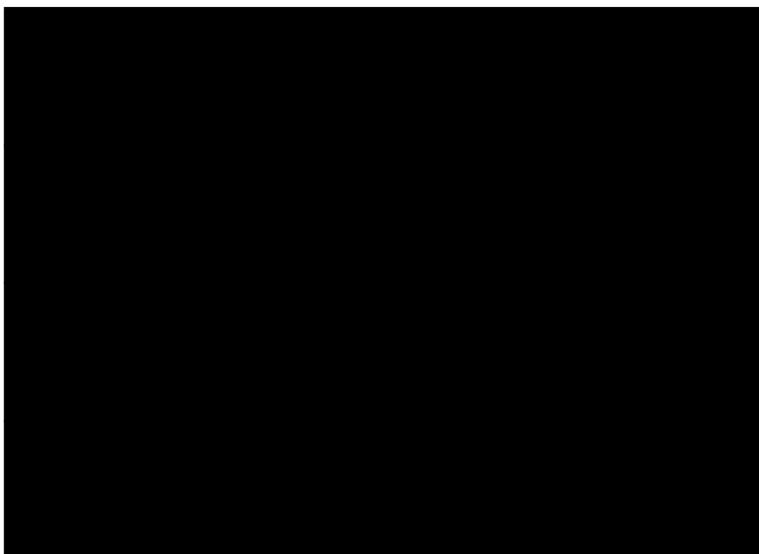
Respecto a la renta variable la estrategia va a ser progresiva comenzando por acciones de empresas ya consolidadas, con beta menores a 0,75. En algunos casos la comparación se hará por sector, y en otros por combinación de sectores, como en el caso de las de consumo.

Lilly Eli & Co – Johnson & Johnson – Merck & Co – Abbvie – Amgen inc.

Ticker	P/E	P/B	D/E	ROA	ROE	ROI
LLY	119,92	67,30	2,13	11,59	59,63	19,69
JNJ	23,97	5,58	0,58	8,79	22,34	16,51
MRK	21,95	6,89	0,87	12,65	33,39	17,54
ABBV	65,66	51,15	10,42	3,82	53,93	8,17
AMGN	57,52	30,27	10,57	3,46	49,27	4,96

Con respecto a Lilly (Eli) & Co, la vemos en máximos al igual Amgen y Abbvie, ofreciéndonos Merck & Co un mayor upside hasta llegar a máximos. A su vez el precio de la acción nos parece más acorde sin tanto endeudamiento.

Microsoft Corporation – Oracle – Adobe



Con respecto a Oracle, se puede observar que la acción se encuentra cercana a máximos (145 doble top), al cual intento superar en dos ocasiones sin lograrlo.

Microsoft tiene un buen margen hasta alcanzar máximos, al igual que Adobe. Respecto a esta última, podría estar formando la figura hombro-cabeza-hombro, por lo que su precio podría caer. Respecto a la volatilidad son muy parecidas, siendo Microsoft la que ofrece menor.

iShares Gold Trust (IAU)

Cobertura valor del oro. El fondo cotiza de acuerdo con el valor del oro de su propiedad, el mismo está depositado en distintas entidades en Estados Unidos, Inglaterra y Canada.

Este activo es utilizado como cobertura ante la baja de tasas de la FED, recordando que el hecho de bajar la tasa implica que los dólares empezarían a estar más baratos y los inversores buscar un activo que se mantenga en el tiempo.

En el corte de la primera semana se observa que los índices de acciones están en baja, utilizando la herramienta de retroceso de Fibonacci vamos a probar los soportes y resistencias para buscar posibles puntos de rebote.

Published on Investing.com, 7/Sep/2024 - 11:57:33 GMT, Powered by TradingView.
S&P 500, United States, Nueva York(CFD):US500, D



En este primer grafico (S&P 500) se tomó la tendencia bajista anterior y nos otorga un punto de soporte en 5.408,42, dado que este, fue quebrado anteriormente con la baja de tasas de Japón, situación que no esperamos se repita, nos da un posible rebote. Realizando Fibonacci en sentido contrario nos confirma el soporte, debiendo establecer que estrategia seguir esta semana para el S&P 500, vamos a buscar que acción con beta mayor a 1 se encuentra con:

- Mayor porcentaje de participación en el índice
- Mayor pérdida de valor en la semana del 03/09 al 06/09.

Acá se nos presentan dos empresas (datos tradingview 07/09):

- Nvidia (NVDA), perdida la última semana -13,97%
- Alphabet (GOOG), perdida la última semana -7,36%



Por su parte el índice Dow Jones nos da un punto de ruptura de soporte, por tal motivo se decide no incrementar en ese índice, ya que hay acciones en cartera que pertenecen al mismo.



Por su parte el Nasdaq 100, nos otorga un punto de soporte en 18.421,31 (en realidad estaría un poco más abajo). Analizando los componentes del índice nos encontramos con una acción con buenos rendimientos y perspectivas muy favorables, la cual la última semana descontó -14,97%, Broadcom Inc (AVGO), que decidimos incluirla para esta ultima semana del primer corte. A efectos de dejarlo fijo, se establecerá precio objetivo y stop loss dentro del grafico de cada acción incorporada.

NVIDIA

Published on Investing.com, 7/Sep/2024 - 12:40:17 GMT, Powered by TradingView.
NVIDIA Corporation, United States, NASDAQ:NVDA, D



Datos:

Precio mínimo estimado de Nvidia: 110,02

Precio de compra: 102,83

Rentabilidad estimada: 6,99

Al 12/09/2024 el precio de Nvidia presenta un valor de 116,91 haciendo necesario subir el stop loss a 110,02.

ALPHABET (GOOG)

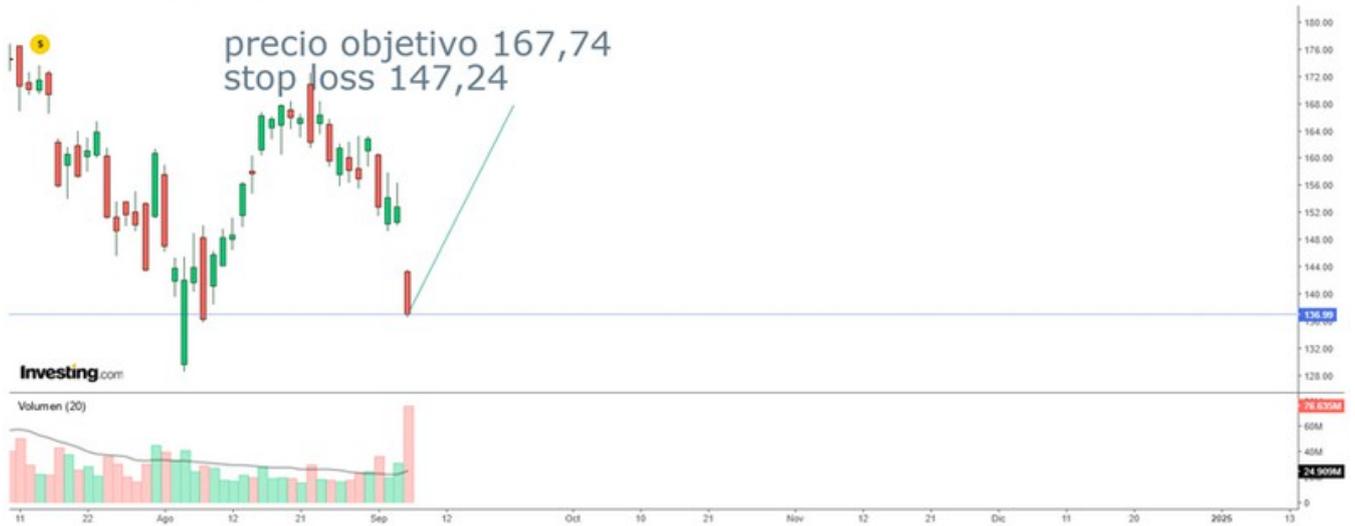
Published on Investing.com, 7/Sep/2024 - 12:44:59 GMT, Powered by TradingView.
Alphabet Inc Class C, United States, NASDAQ:GOOG, D



Al 12/09/2024 el precio de Alphabet es de 152,15, no siendo necesario modificaciones.

BROADCOM (AVGO)

Published on Investing.com, 7/Sep/2024 - 12:50:43 GMT, Powered by TradingView.
Broadcom Inc, United States, NASDAQ:AVGO, D



Al 12/09/2024 el precio de Broadcom es de 158,27, en línea con lo estimado, no siendo necesario realizar cambios.

Dado que el precio oro y la renta fija están utilizados para compensar a efectos de no modificar mucho los porcentajes restamos 60% IAU y 20% en cada activo de renta fija. En esta parte reevaluamos y procedemos a la venta.

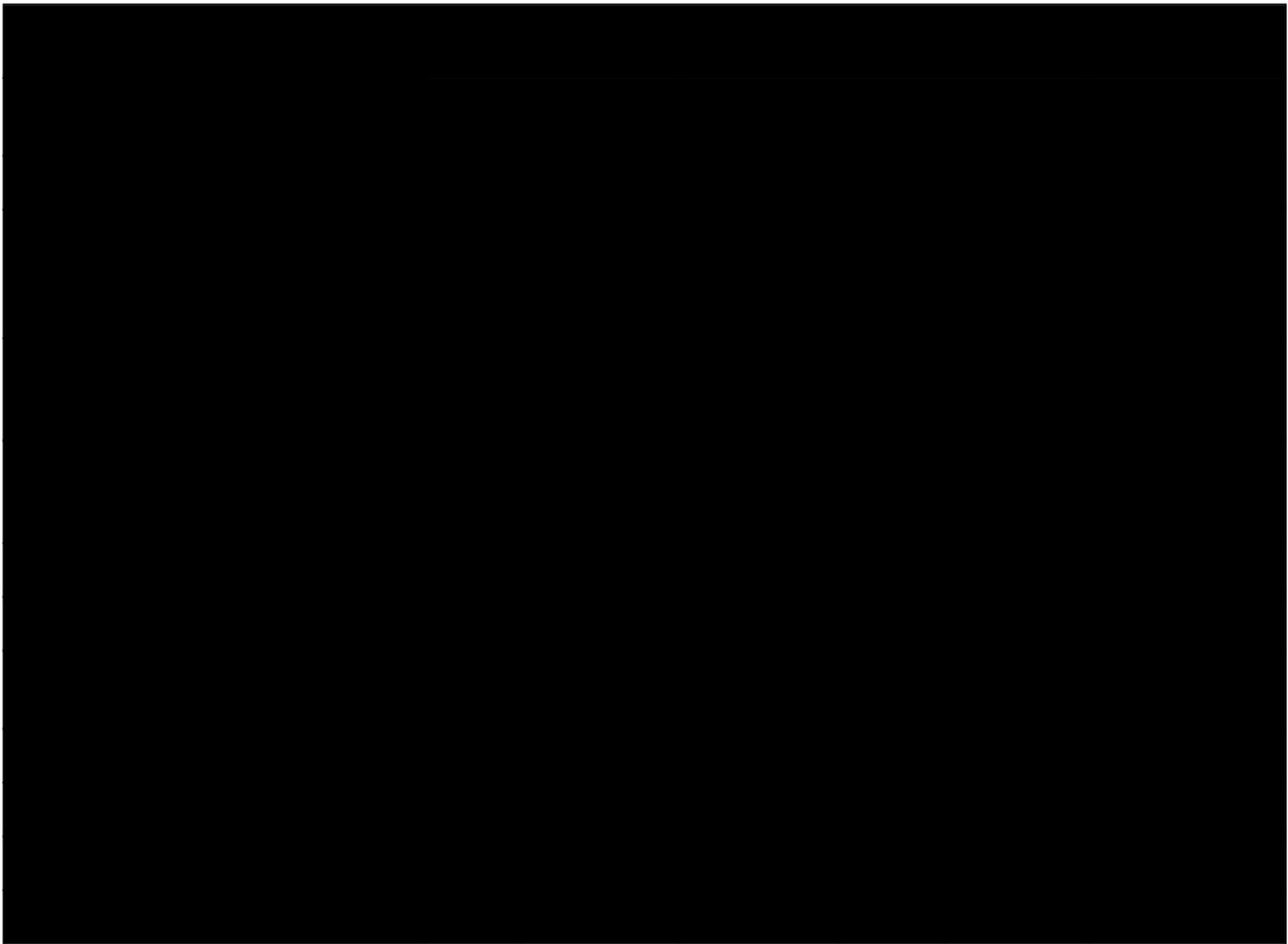


Saldo inicio	61.417,98
--------------	-----------

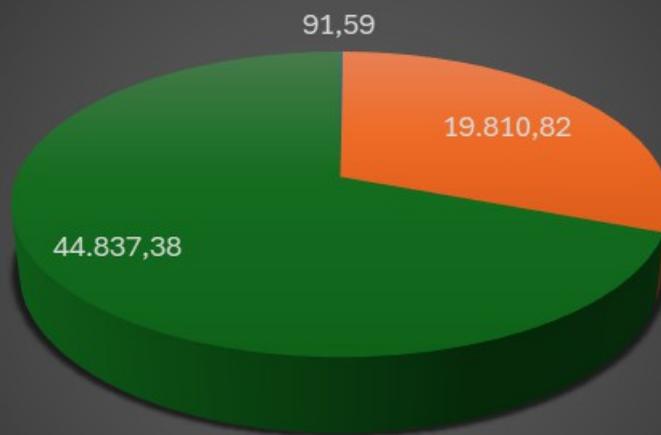
Compras	77.662,30
---------	-----------

Ventas	16.335,90
--------	-----------

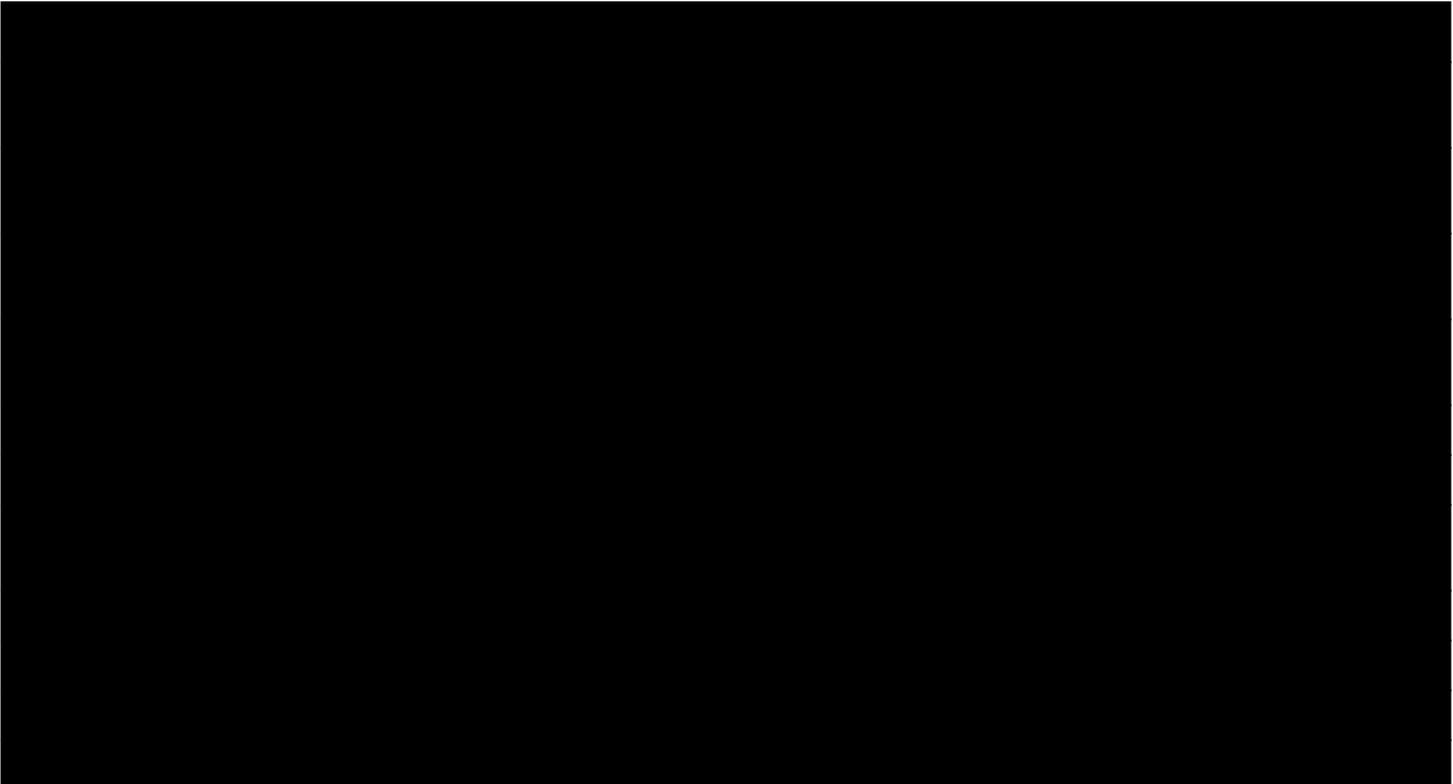
Saldo cierre	91,59
--------------	-------



Distribución por tipo



■ Liquidez ■ Renta fija ■ Renta variable



Dentro de la renta fija al ir por una estrategia bien conservadora, los instrumentos si bien cumplieron la función de cobertura, no respondieron de acuerdo al índice general (salvo los bonos investment grade corporativos). La razón es que el tramo corto de la curva no sufre grandes variaciones ante expectativas de baja de tasa a futuro, no así tramo medio y largo de la curva. Dado que se espera similar comportamiento a futuro, y lo que se busca es obtener el mayor rendimiento posible, se revisara la asignación con el fin de obtener mayor rendimiento tratando de no incrementar demasiado el riesgo, justificación que empezara la segunda parte del trabajo.



Dentro de la renta variable, se decide vender Nvidia y Broadcom, y conservar la ganancia obtenida para utilizarla en instrumentos que presenten de cara a la próxima semana, situaciones similares a las observadas, considerando que la baja de tasa en al menos 25 puntos básicos esta muy cerca. Asimismo se analizara la firma Merk & Co, y su respuesta ante baja de tasas, y variaciones significativas en el pasado, de no observar que responda positivamente a estas variables se la reemplazara.

Si bien se pudo observar que el fondo ishare gold trust cumple con su función de acompañar el precio del oro, puede funcionar contra cobertura variación del dólar, no así del S&P 500. Se evaluara política monetaria de la FED y en cuanto muestre alguna desventaja se procederá a su reemplazo, situación que se puede dar si la FED disminuye las tasas en 50 puntos básicos.

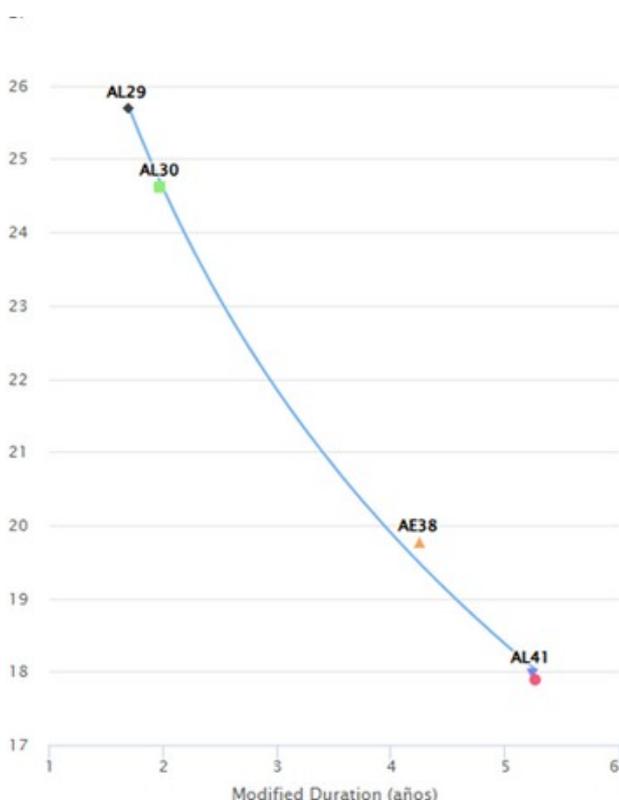
Cartera mercado argentino

Durante el mes de septiembre, se decide reasignar 20 millones del mercado de estados unidos, al mercado argentino. Quedando distribuido de la siguiente manera:

- Argentina: 120 millones
- Estados Unidos: 80 millones

Estos 20 millones extra, se invertirán directamente al bono GD30 con cobertura ley extranjera, para aprovechar posible exceso de compra por blanqueo y mejora del riesgo país. El mismo se va a vender a fines de septiembre pasando posiblemente a un bono corporativo de no encontrar opción más interesante en el mercado de EEUU.

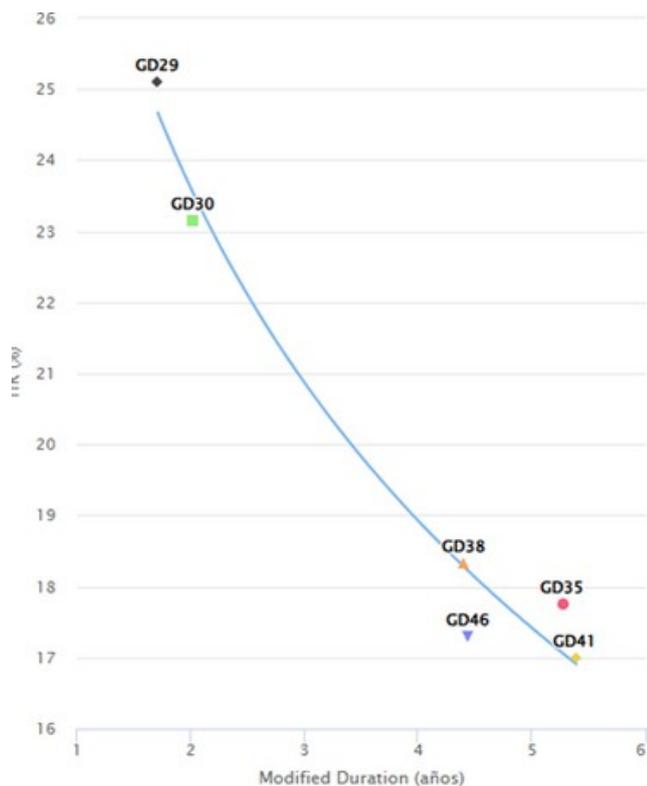
Renta fija vamos a situarnos en primer lugar y al menos durante el mes de septiembre sobre el AL30. Posee mayor tir, y posiblemente sea el destino preferido de los inversores con cuenta CERA. De alcanzar durante el mes de septiembre un precio cercado a 0,65 dólares, la opción es venderlo antes del 01/10/2024, fecha en que se pueden retirar los fondos de las cuentas CERA (de no postergarse la fecha).



Bono	VT	TIR	MD	Paridad	Cierre
AE38	100,72	19,20%	4,31	47,94%	48,2
AL29	100,14	24,53%	1,72	61,12%	61,2
AL30	96,10	24,15%	1,99	56,61%	54,4
AL35	100,60	17,82%	5,27	45,23%	45,5
AL41	100,51	17,91%	5,24	41,07%	41,2

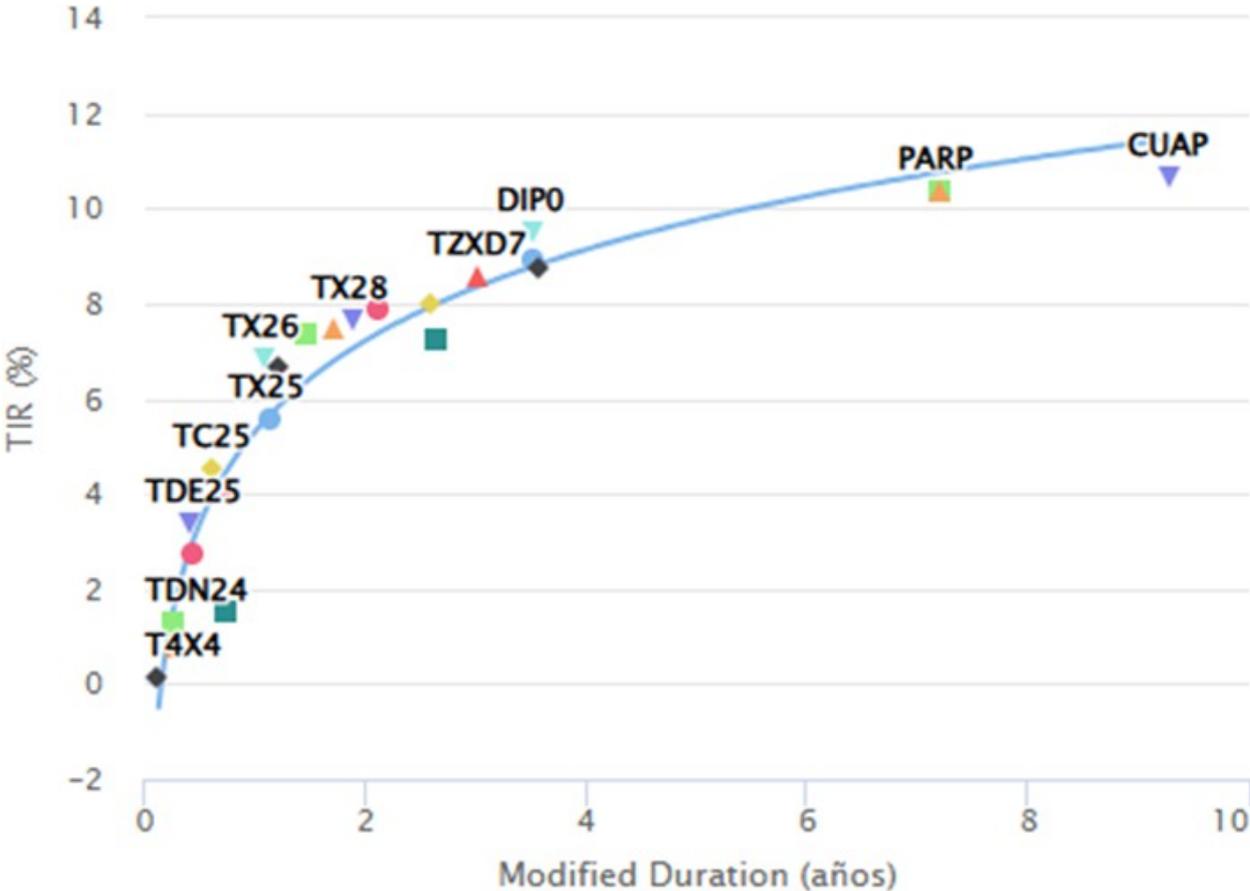


Para compensar esta exposición se opta por un bono ley extranjera, siendo el más adecuado el GD38 por poseer menor modified duration y mayor TIR dentro de los bonos largos (para el mercado argentino).



Bono	VT	TIR	MD	Paridad	Cierre
GD29	100,14	23,79%	1,74	61,91%	62,0
GD30	96,10	23,17%	2,02	57,73%	55,4
GD35	100,60	17,65%	5,29	45,63%	45,9
GD38	100,72	18,22%	4,41	50,03%	50,3
GD41	100,51	16,92%	5,40	43,28%	43,5
GD46	100,60	17,07%	4,48	47,72%	48,0

Si bien no es de esperarse que la inflación se dispare enseguida, utilizaremos un pequeño porcentaje como cobertura, siendo el bono elegido el TX28. Posee mayor TIR, mayor tasa, y la característica de que amortiza en noviembre y mayo. Con una duration de casi 2 años, es decir la mitad de su vencimiento.



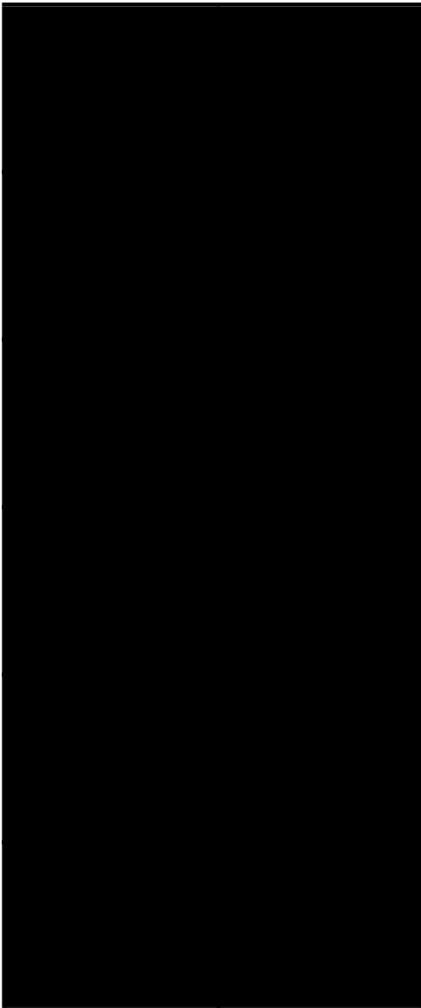
Por el lado de las lecaps y continuando con la cobertura, la elegida es S29N4 a efectos de realizar el cobro al final del presente trabajo.

Dentro de la renta variable vamos a distribuirlo de la siguiente manera (tenemos el 75% de la cartera de 100 millones).

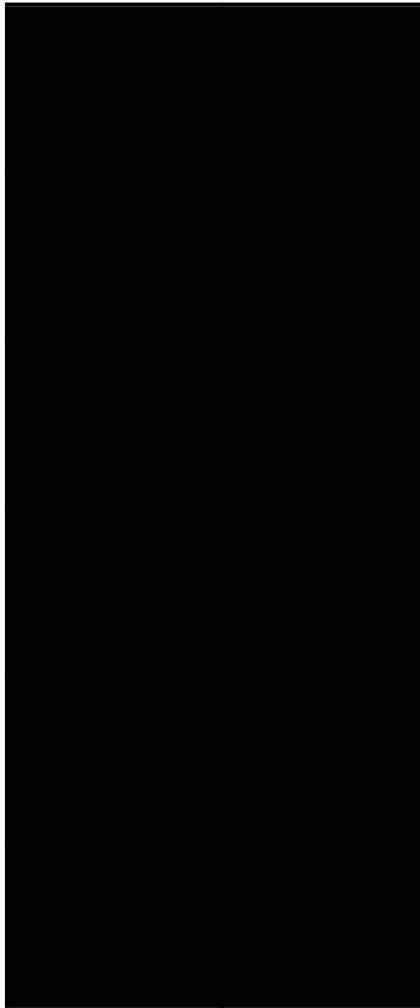
Las 5 primeras son high beta, con ponderación de acuerdo con preferencia, 50% de los 100 millones.

El resto del importe vamos a optar por las de mayor capitalización por posibles ingresos de fondos del exterior. De estas no volvemos a contar con YPFD a efectos de no duplicarla. Datos sacados de la página tradingview sin realizar ninguna modificación (01/09/2024).-

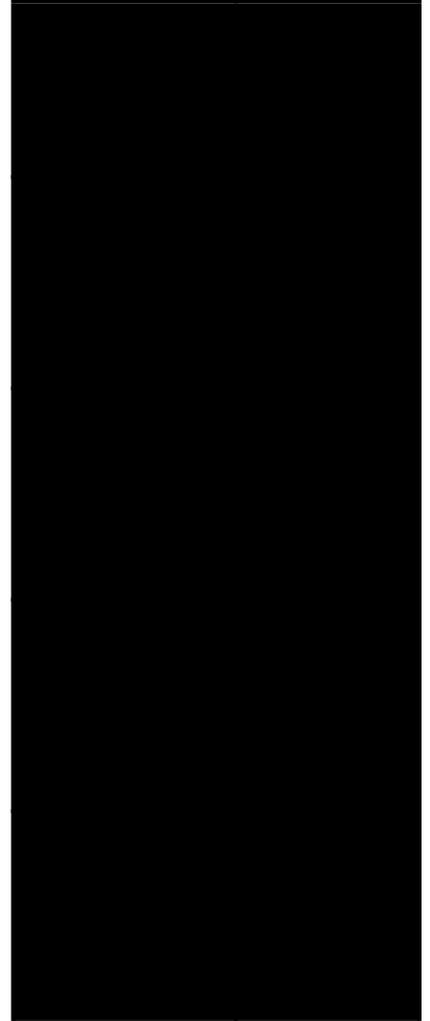
Renta fija

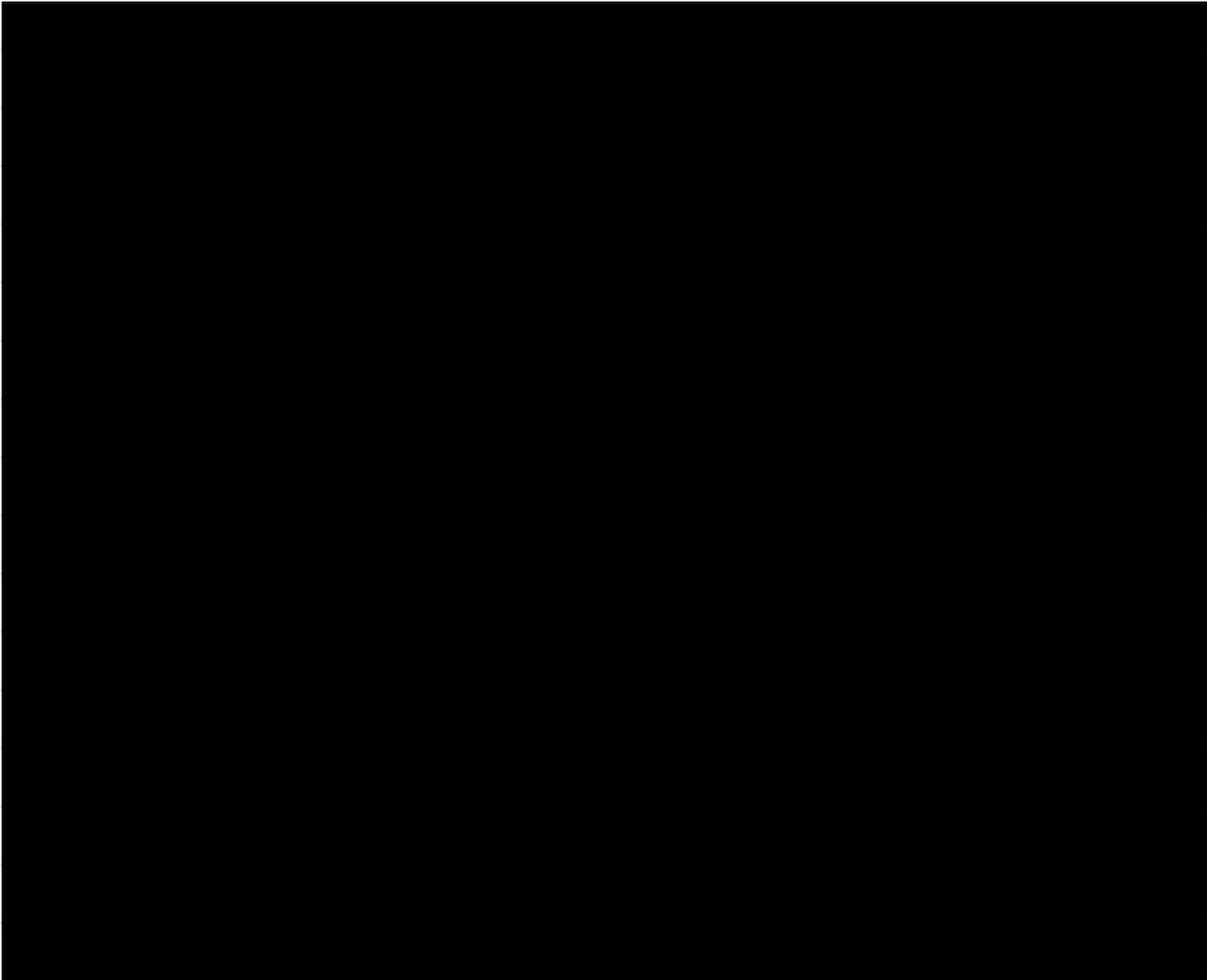


High beta



Por capitalización

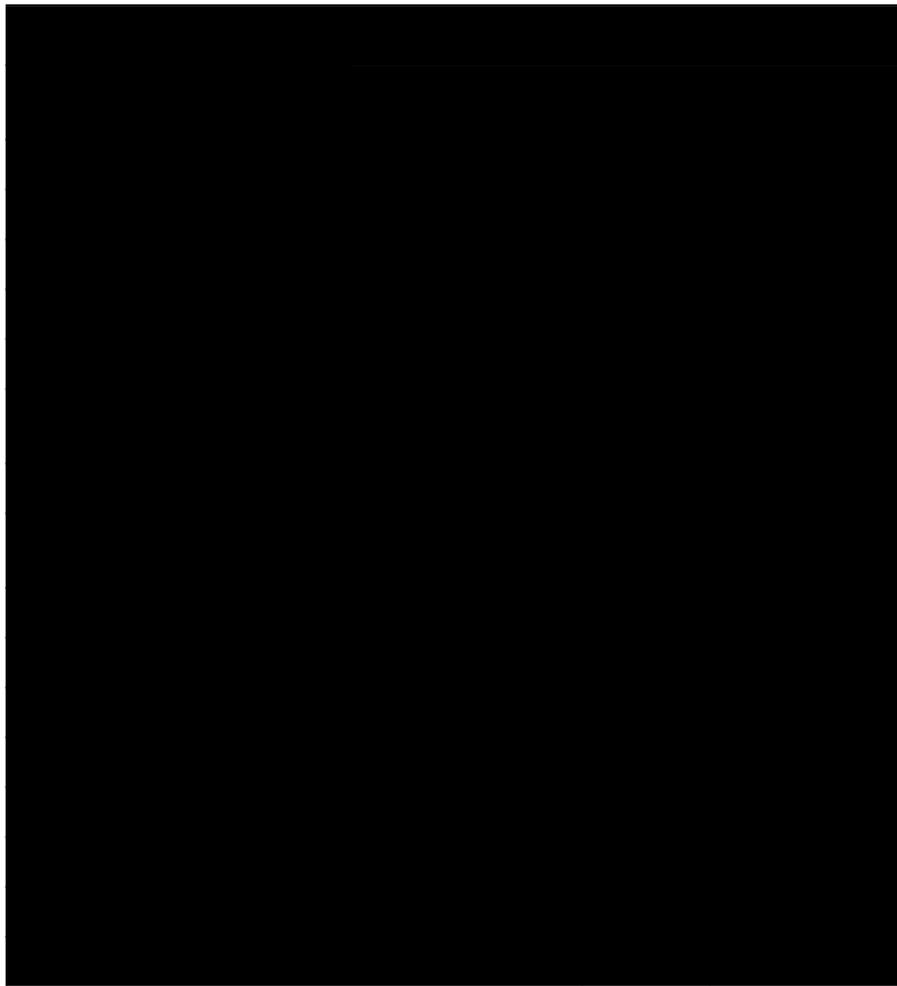




Información adicional estrategia



Corresponde a la rentabilidad obtenida por dar mayor asignación inicial a la cartera local

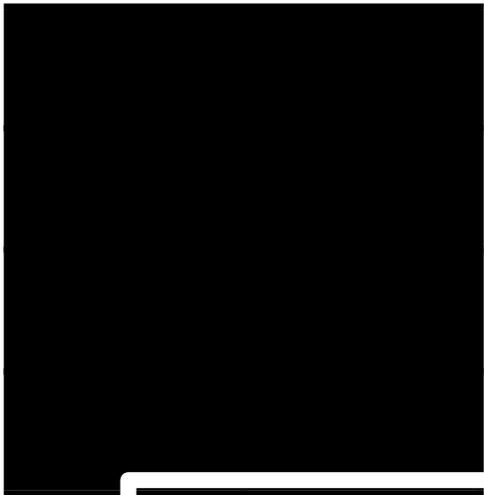


Tipo	Importe	Participación
Pesos	44.531,43	0,0359%
Renta fija	44.551.279,50	35,9043%
Renta variable	79.531.984,50	64,0957%
	124.083.264,00	

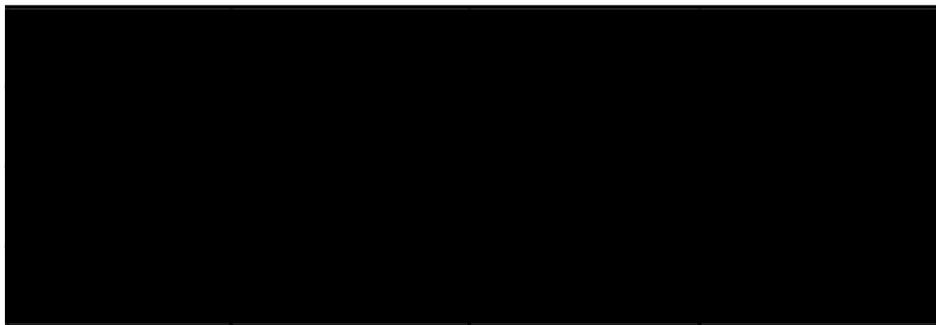
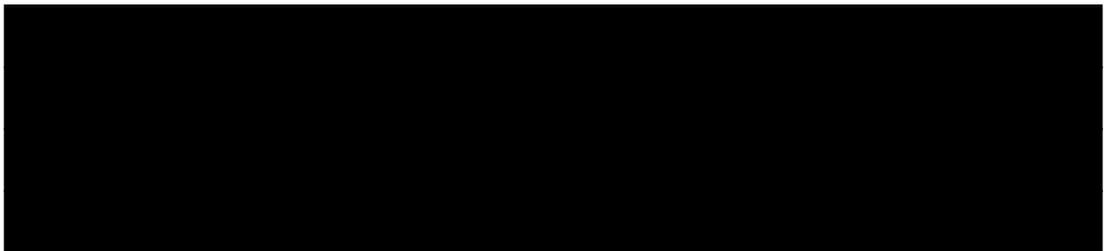


Nombre o Denominación	Ticker	Nominales	P. inicio	P. cierre	Variación
Pesos		44.531	1	1	0,0000%
Bonar Step-UP 2030	AL30	14.270	696,30	693,60	-0,3878%
Global Step-UP 2030	GD30	27.900	712,40	711,50	-0,1263%
Global Step-UP 2038	GD38	15.290	650,00	638,00	-1,8462%
Boncer 2,25% vto 2028	TX28	156.250	15,90	16,22	2,0126%
Letras de cap. Vto 29/11/24	S29N4	2.031.000	1,22	1,24	1,1856%
YPF S.A. escrit 1 voto	YFPD	648	30.625,00	29.200,00	-4,6531%
Transportadora gas del sur	TGSU2	1.988	4.995,00	5.300,00	6,1061%
Edenor	EDN	7.882	1.260,00	1.540,00	22,2222%
Central Puerto	CEPU	4.173	1.190,00	1.300,00	9,2437%
Banco Hipotecario	BHIP	12.369	401,50	425,50	5,9776%
Grupo Fin. Galicia	GGAL	1.226	5.060,00	5.640,00	11,4625%
Banco Macro	BMA	815	7.610,00	8.450,00	11,0381%
Telecom Argentina	TECO2	3.429	1.810,00	2.015,00	11,3260%
Pampa Energia	PAMP	2.201	2.820,00	2.970,00	5,3191%

Comparativa con benchmark



Benchmark unificado





TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 2

FECHA: 30/09/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL
LEGAJO: 43C029795812

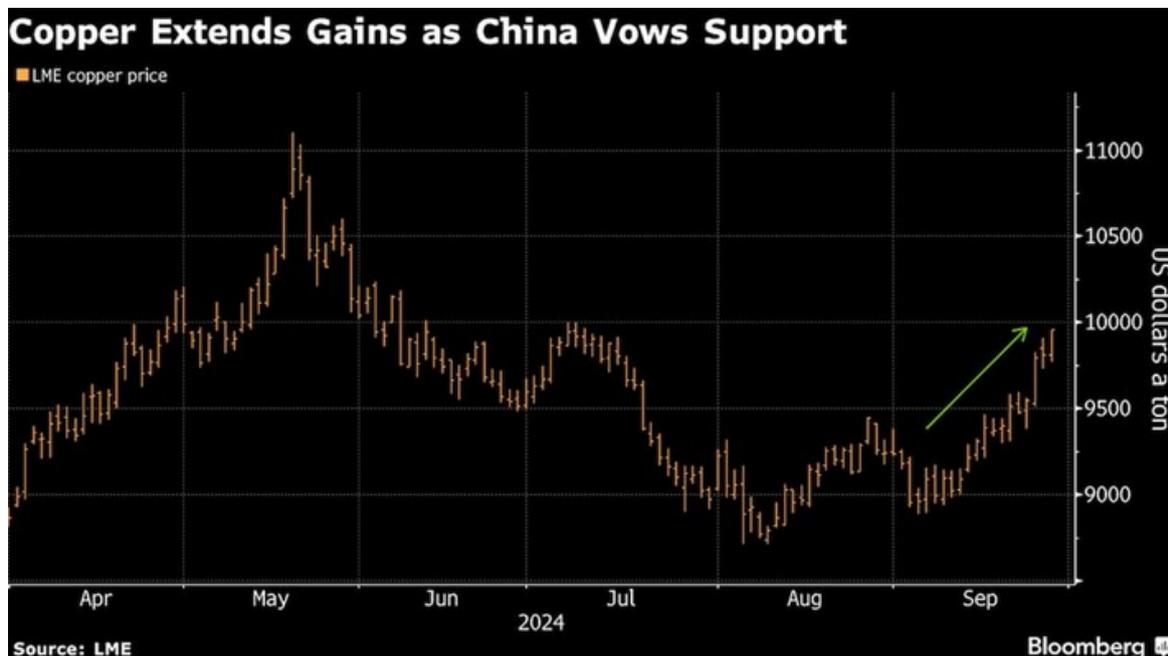
Panorama internacional

Estados unidos

- El deflactor de precios del índice PCE, uno de los parámetros más controlados por la reserva federal, avanzó 0,1% en agosto, cuando se esperaba 0,2%.
- La administración de Biden demanda a Visa por monopolizar el sistema de pagos, dado que firmó acuerdos que penalizaban la utilización de otras alternativas.

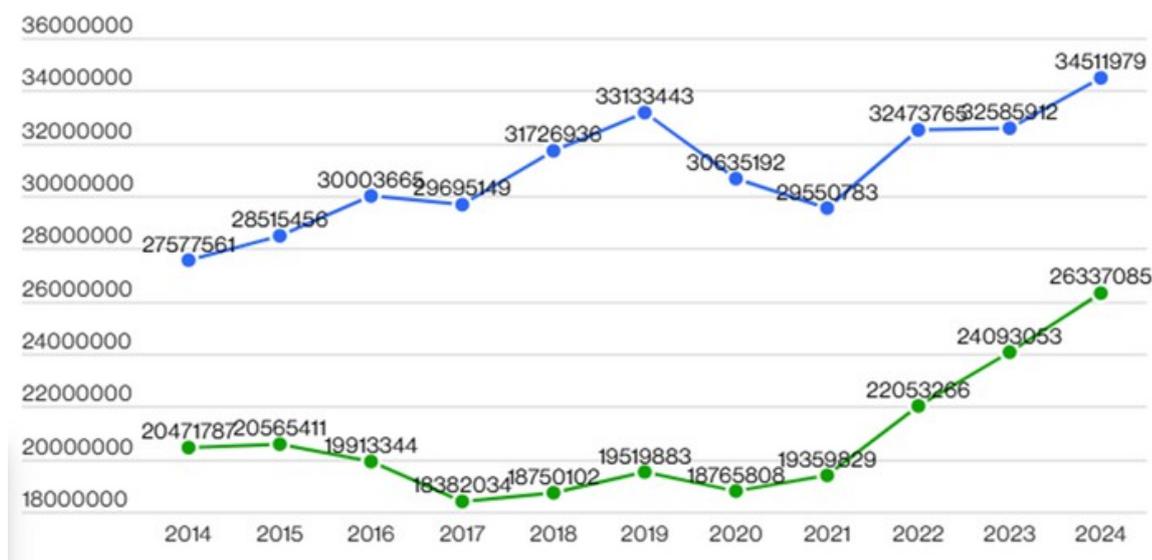
China

- Anuncio de estímulos para alcanzar sus metas de crecimiento: préstamos a consumidores y empresas; recorte en créditos hipotecarios; recorte de tasas de interés en el corto plazo, del 2,3% al 2%;
- El índice CSI 300 se encamina hacia su mejor semana luego del anuncio de los estímulos, en la semana avanzó 15,7%.
- Esto ayudó a que el cobre continúe subiendo, por encima de los 10.000 dólares la tonelada. Igual situación se vivió con el mineral de hierro.



Argentina

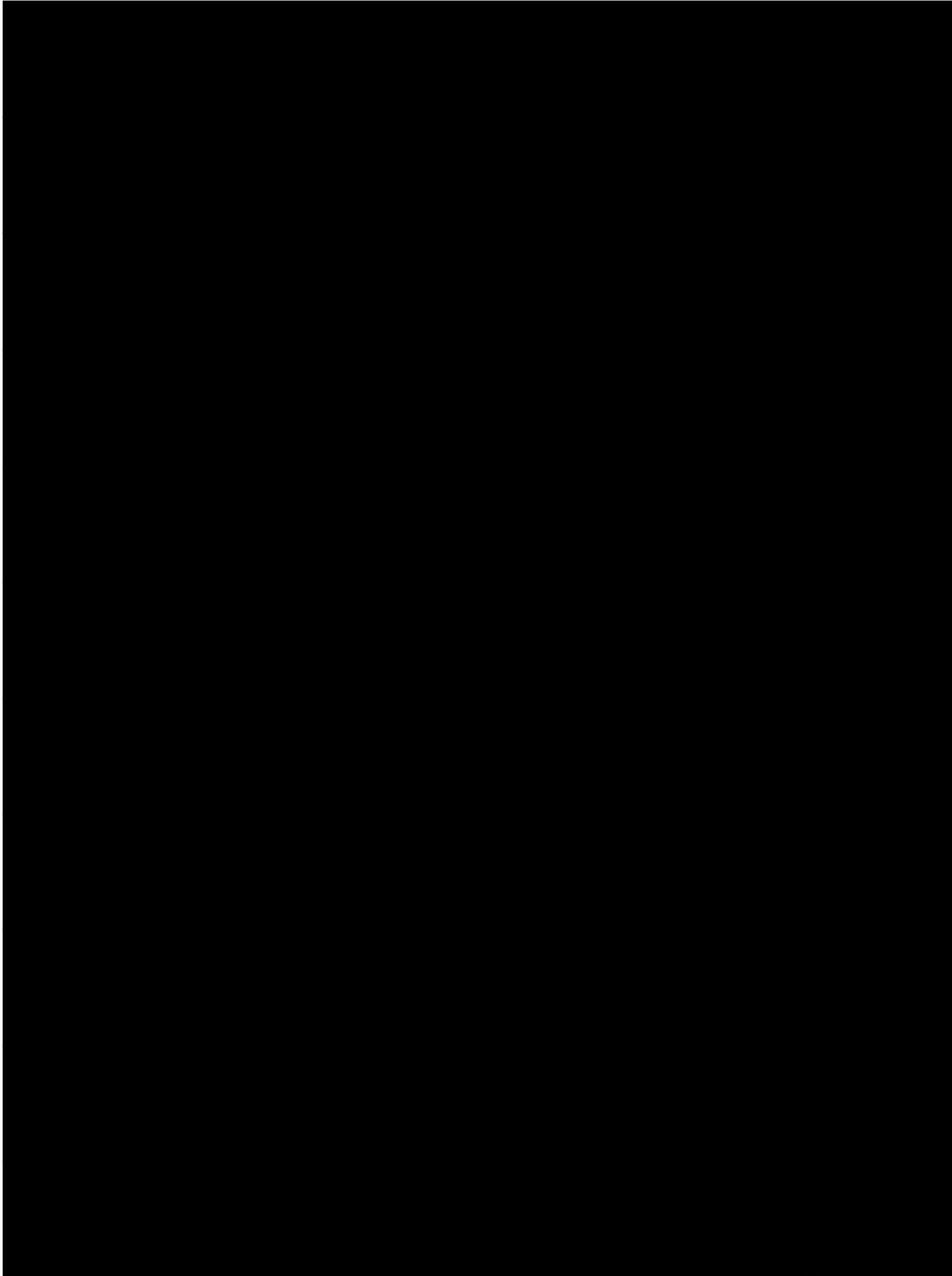
- El EMAE de julio, registró una caída de 1,3% interanual y un incremento respecto a junio de 1,7%.
- Arcadium lithium busca incorporar dos proyectos al RIGI. La ampliación de Fenix y la construcción de sal de vida, ambos en Catamarca.
- La producción de gas y petróleo alcanzó su máximo, impulsada por la formación no convencional de vaca muerta. De cara al futuro Argentina se posiciona como un jugador clave a nivel regional y mundial.



- En la licitación del jueves 26, el central no pudo cubrir el total licitado, restando renovar vencimientos por \$2,3 billones, de un total de \$7,1 billones. De acuerdo a sus estimaciones se llegó a lo que llaman “punto anker”, donde los bancos buscan destinar la liquidez hacia créditos, optando por no renovar lecaps. Por otro lado, hay quienes opinan que faltan datos para determinar esta situación, incluso si esos préstamos son para financiar consumos, se estaría en una situación no deseable ya que incentiva a la inflación. Además se cuenta con un saldo que es el propio tesoro el que no convalida la tasa, situación muy distinta a la planteada.
- El dato de pobreza arrojó un sombrío 52,9%, indicando a su vez que el 18% de la población vive en pobreza extrema.

Fundamentos cartera internacional

Comenzando esta segunda etapa y dado que el periodo evaluado hasta ahora es demasiado corto, se medirá activo por activo. Teniendo en cuenta la tasa libre de riesgo de 5,50%, nos da en el periodo evaluado una tasa de 0,21%. Por tal motivo todo activo por debajo de ese retorno deberá ser reemplazado. Asimismo, recordamos la toma de ganancias en Nvidia y Broadcom, a las cuales debemos reemplazar.



El ETF Bloomberg barclays 1-3 month T-Bill será reemplazado por un incremento en ishares gold trust, el cual posee una volatilidad mensual de 0,88% y una beta de 0,2. Dado que esperamos que el mercado de Estados Unidos entre en una etapa de mucha volatilidad, con una depreciación del valor del dólar, el refugio en valores en oro es una opción mas que aceptable de cobertura. Si tenemos en cuenta el rendimiento, y la volatilidad, damos mayor rentabilidad a la cartera sin entrar en mayores riesgos.

Por el lado de Nvidia y Broadcom, optamos reemplazarlas por el índice Russell 2000 (IWM) y iShare MSCI ACWI ex – US (ACWI). El índice Russell 2000, representa las 2000 empresas de menor capitalización dentro del Russell 3000 (cubre el 98% del mercado americano). Son empresas que dependen en su mayoría de financiamiento, que al encontrarnos en época de baja de tasas, se espera que su respuesta sea positiva.

Published on Investing.com, 16/Sep/2024 - 13:36:21 GMT, Powered by TradingView.

iShares Russell 2000 ETF, United States, Nueva York: IWM, D

EMA Cross (9, 26)



Daichi Sankyo (farmacéutica de Japón) y Merck MRK dijeron el martes que su fármaco cumplió el objetivo principal en un estudio de fase avanzada en pacientes con cáncer de pulmón.

La reserva federal de EEUU anuncia baja de tasas de 50 pb llevándolas a 4,75%-5,00%. El mercado reacciona a la baja:



Esto nos plantea varios interrogantes:

- La baja de tasas parece desesperada generando inquietud en el mercado, que le pasa factura a la reserva federal por demorarse.
- Las acciones ya tenían en precio esta reducción de tasas, y quizá haya que esperar a futuro para ver índices creciendo. Lo que nos genera mucha incertidumbre en el corto plazo y la certeza de que se vienen épocas de mucha volatilidad.

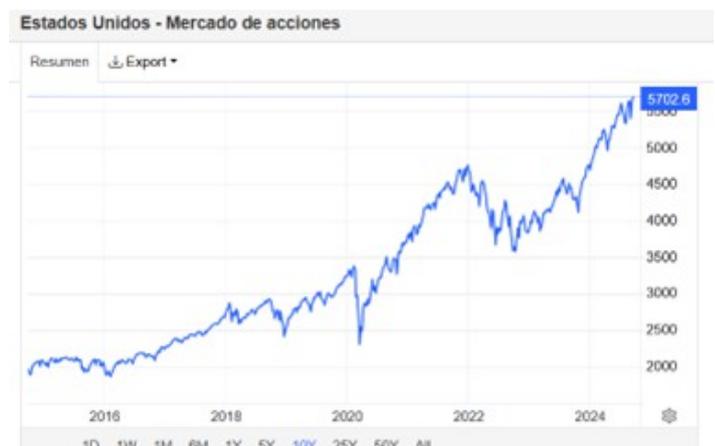
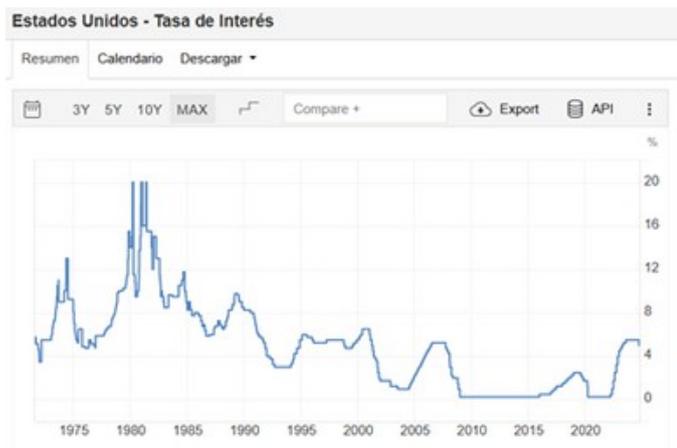
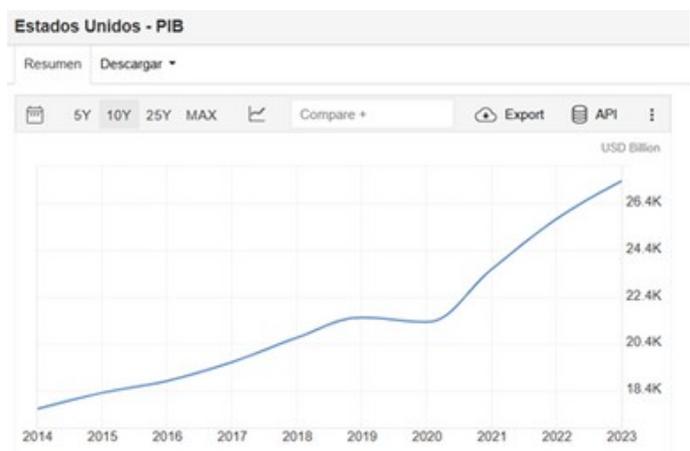
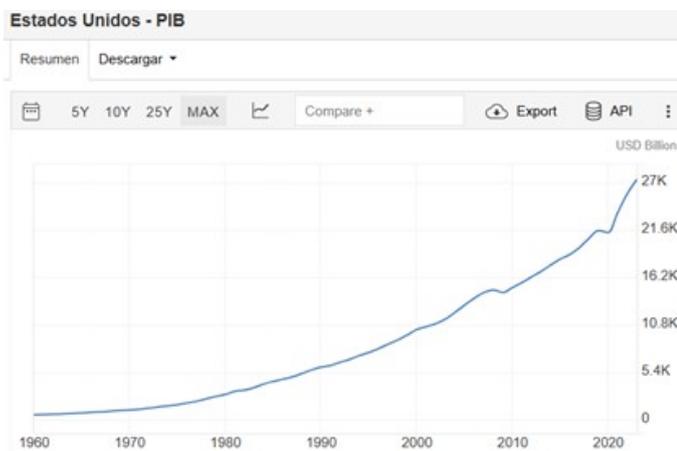
Llevándonos a la necesidad de establecer parámetros de reemplazo de los activos al menos durante septiembre y octubre. No se van a utilizar métodos conocidos de medición de cartera dado que los aspectos fundamentales son totalmente distintos de acá al futuro.

- El activo que ingresa a la cartera no debe aumentar la volatilidad total.
- El activo que ingresa a la cartera debe tener beta menor a 1, a menos que tengamos varias jornadas de índices en positivo (no cuenta para los bienes de cobertura dólar).
- PER igual o menor a 25.

Estos parámetros en principio parecen arbitrarios, pero tienen sus fundamentos:

- Disminuir la volatilidad total.
- Si no estamos en un mercado con tendencias alcista elegir activos que no vayan en la misma sintonía.
- No comprar acciones que en su precio tengan muchos años de rendimientos positivos, dado que las altas expectativas pueden estar trasladadas al precio.

Al cierre de la semana 20/09/2024 vemos que la cartera se comportó de forma correcta, por lo tanto, no se realizarán modificaciones. A continuación, se analizará relación histórica: S&P 500 – tasas – PBI, a efectos de predecir comportamientos futuros.



- PBI y S&P 500 suben a pesar de las altas tasas y el QT. En este punto descartamos el supuesto de que las políticas de la FED eran las que impulsaban los índices. Es evidente que los índices suben por la fortaleza que muestra su economía y la confianza que el público inversor tiene en la misma.
- Se puede decir que el mercado no está sobre comprado, sino que acompaña el crecimiento económico.
- Estimamos que al menos por el corto plazo el mercado se va a mantener lateralizando en general.
- Las oportunidades se pueden dar seleccionando acciones individuales que tengan buenas expectativas y hayan disminuido su valor bastante en este último tiempo, igual a la metodología que se está utilizando.
- Por el momento, seguir buscando opciones.



iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp

Convexity: 1,25. Cuando las tasas bajan la duration se extiende. Posee bonos de muy largo plazo, no se observa que se modifique mucho la rentabilidad.

Vanguard Short-Term Corporate Bond

Posee una duration de 3 años, si bien no se espera que modifique su rendimiento en este periodo, de iniciar una baja, será el primer activo que se reemplazara.

iShares Russell 2000 ETF

Respecto al índice Russell 2000, debemos mencionar que agrupa las 2000 empresas de menor capitalización dentro del índice Russell 3000. Estas empresas son muy dependientes de préstamos de capital para continuar creciendo. Es de esperar que en una época de disminución de tasas por parte de la reserva federal, el índice responda positivamente.

iShares MSCI ACWI ETF

Reúne empresas de mediana y gran capitalización, así como también activos de mercados emergentes. Es una alternativa de buscar mercados alcistas y diversificar el riesgo.

iShare MSCI China ETF

Beta: 0,32

P/E: 14,20

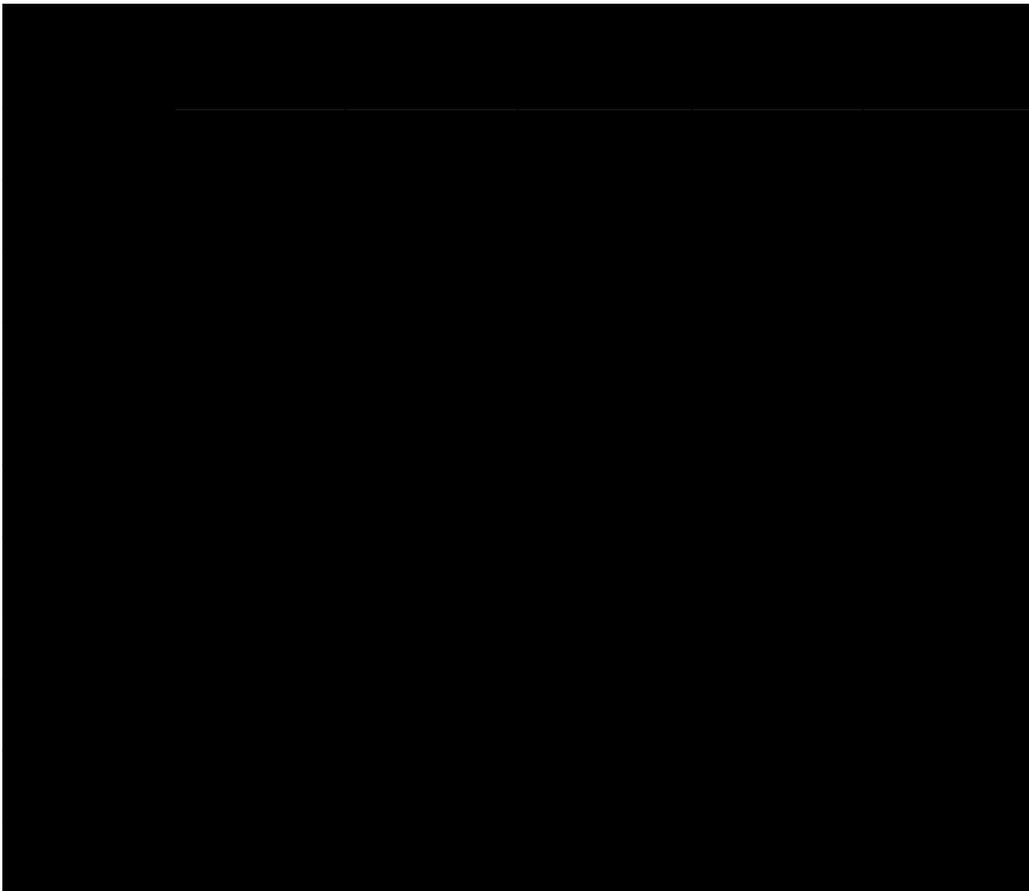
Mediante este ETF se buscará el impulso que genera las políticas del gobierno chino, en su búsqueda mejorar el crecimiento de la economía.

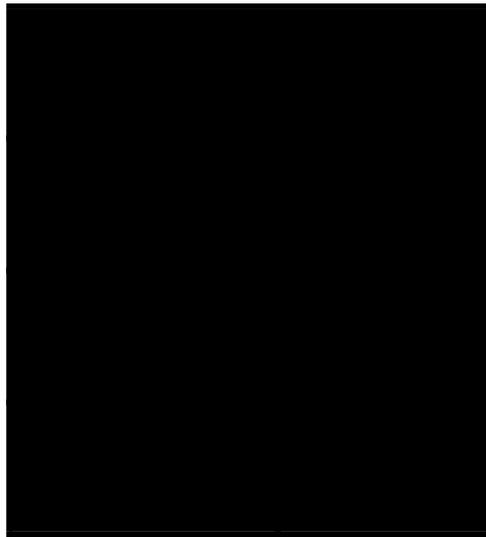
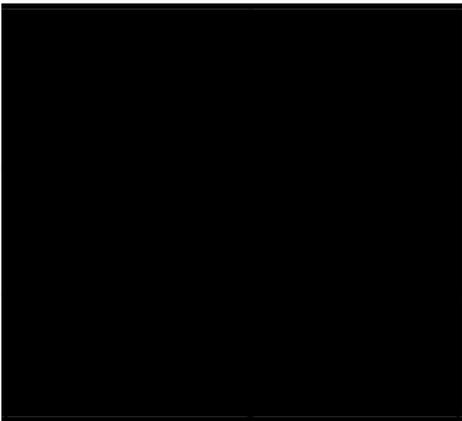
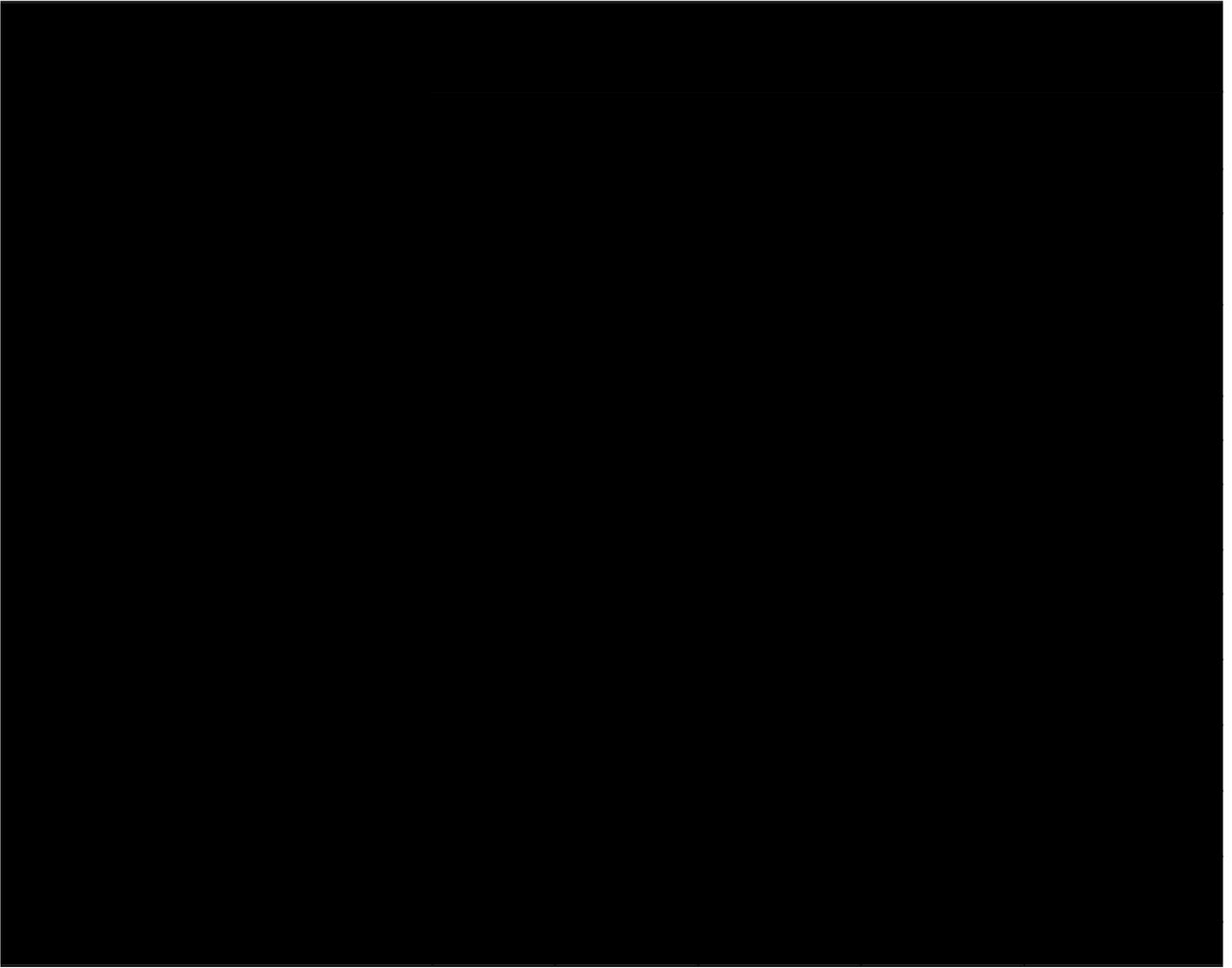
Inveso DB Base Metals

Fondo que invierte en futuros de cobre, zinc y aluminio. Ante el incremento de la actividad en china, y la disminución en el valor del dólar, los metales pueden ser una buena opción de cobertura. En este caso se opta por ETF de futuros para buscar diversificación en tipo y fecha del futuro.

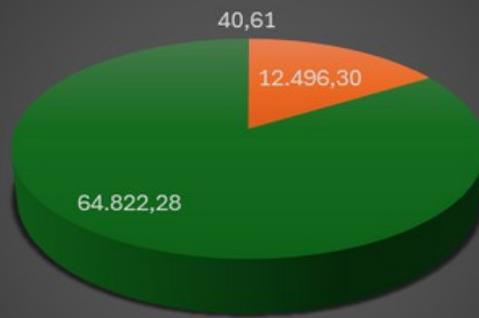
Inveso DB Agriculture

Ante el inicio de temporada de huracanes e inestabilidad climática en varias regiones del mundo, se pensó en este ETF que incluye futuros agrícolas como: cacao, café, ganado vivo, azúcar, trigo, soja, maíz, cerdos, ganado de engorde y algodón.

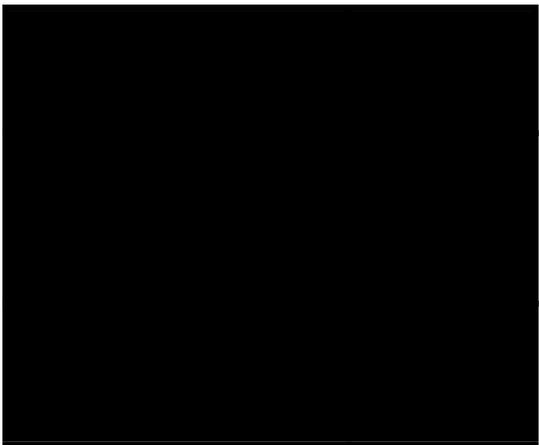
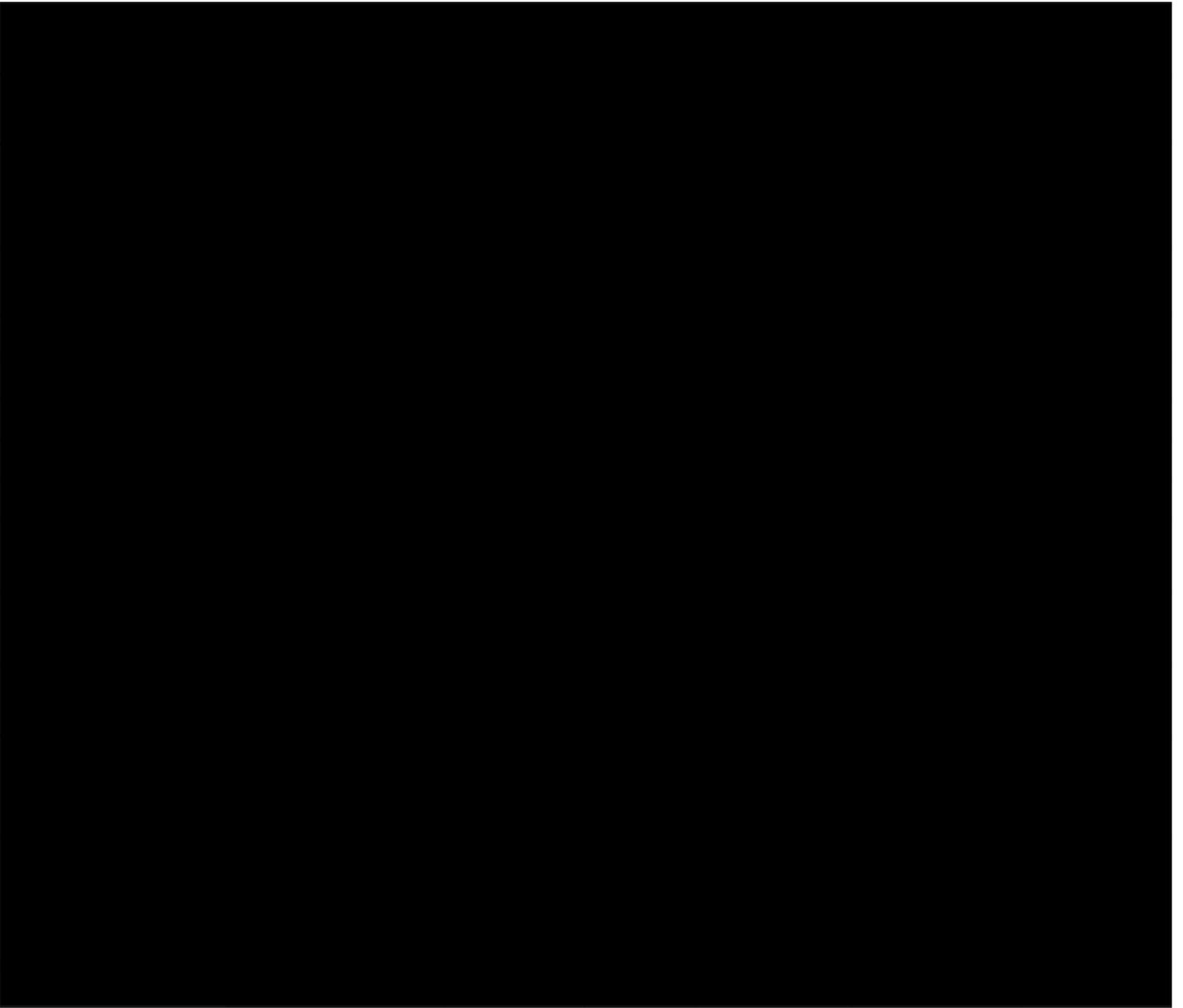




Distribución por tipo



■ Liquidez ■ Renta fija ■ Renta variable





Fundamentos cartera local



Al 20/09/2024 se observa que la estructura del portafolio viene respondiendo bien salvo los activos resaltados.

Con respecto al bono TX28, se analizará su reemplazo.

En lo que respecta a YPF y TGS de no recuperar valor las dos primeras jornadas (23 y 24), se disminuirá el monto invertido, enviando estos fondos a ETF del mercado americano, posiblemente cobertura baja del dólar.

Venta TX28 – reemplazo por S29N4

Se decide incrementar la tenencia en la lecaps S29N4. El dolar por el momento parece mantenerse estable y/o a la baja, por tal motivo realizar tasa en pesos resulta conveniente.

Venta GD30 – Compra ON PAE – Transferencia al mercado norteamericano

Con fecha 25/09/2024 se procede a realizar la venta de los bonos comprados con fondos traídos del mercado norteamericano. La venta se hace en dólar MEP dado que el primer destino de los mismos es comprar la ON de Pan American Energy, la cual salió a una tasa del 7%, vencimiento 60 meses, amortización bullet.

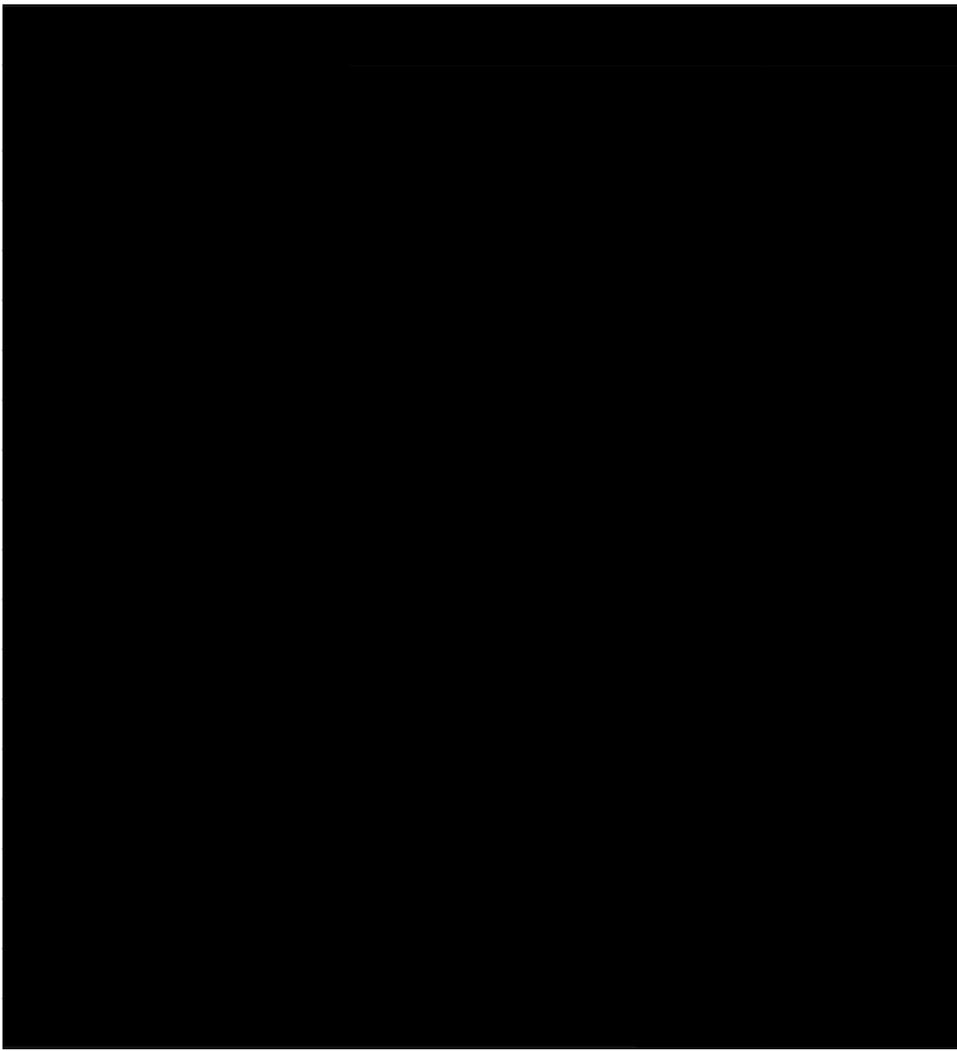
El saldo restante se convierte a dólar CCL y se procede a transferir a la cuenta de inversión en eeuu. (ver ingreso en movimientos del mercado americano)

Venta AL30

El mismo día, y a efectos de cubrirnos ante la finalización de la primera etapa del blanqueo, se procede a vender el 50% de la tenencia en bonos AL30, dado que en mi opinión va a ser el que mas va a sufrir en caso de ventas masivas para retiro de dólares. Los mismos se mantendrán líquidos hasta el miércoles 02/10 cuando se tenga un mejor panorama de lo ocurrido.

PORTAFOLIO MERVAL - movimientos								
Fecha	Ticker	Operación	Nominales	Precio	Inversion	Comisiones	Der. Mercado	Egr/Ingr
23/9/2024	TX28	Venta	156.250	15,68	2.450.000,00	14.700,00	245,00	2.435.055,00
23/9/2024	S29N4	Compra	1.976.000	1,25	2.463.775,60	14.782,65	246,38	2.478.804,63
23/9/2024	DOL/DIC24	Compra	14.000	1.083,50	15.169.000,00	91.014,00	12.135,20	15.272.149,20
24/9/2024	YPFD	Venta	324	28.250,00	9.153.000,00	54.918,00	915,30	9.097.166,70
24/9/2024	BCMMA (*)	Compra	1.206.912,09	7,45	8.994.017,50			8.994.017,50
25/9/2024	GD30D	Venta D	27.900	0,59	16.567,02	99,40	1,66	16.465,96
25/9/2024	Licitación PAE	Compra D	5.000	5.000,00	5.000,00	17,50	4,00	5.021,50
25/9/2024	AL30D	Venta D	7.135	0,58	4.151,86	14,53	3,32	4.134,00



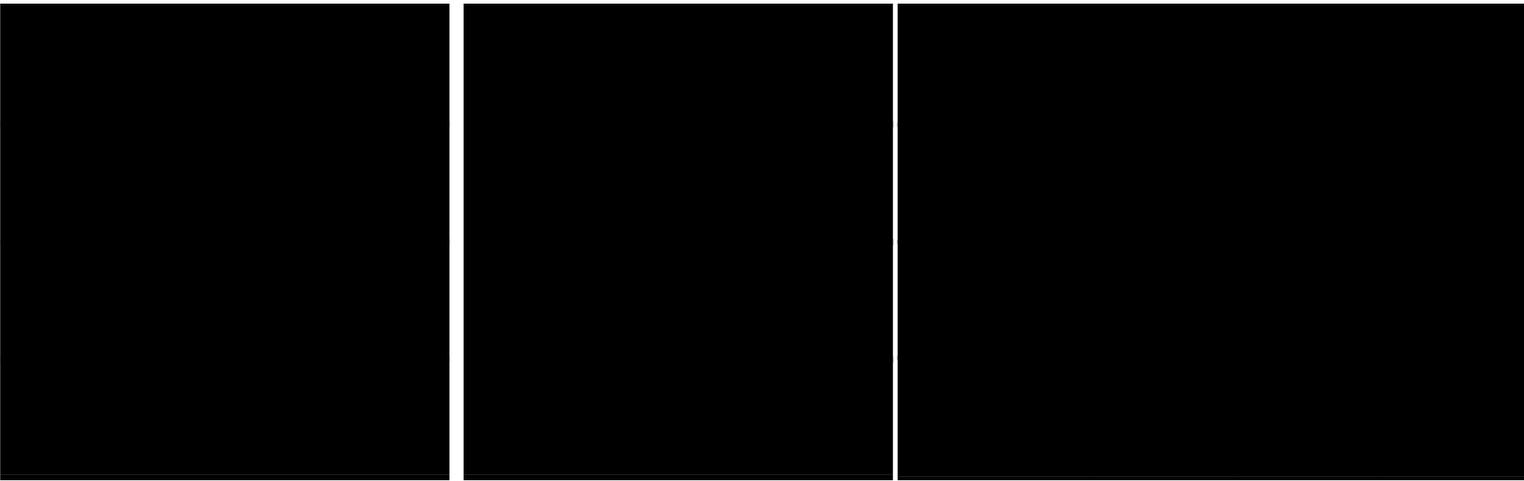
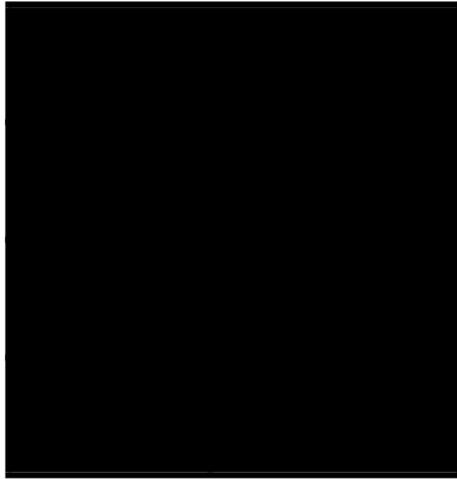


Tipo de activo	Importe	Participación
Liquidez	14.011.808,43	21,5922%
Renta fija	26.214.525,50	24,9379%
Renta variable	64.892.906,50	61,7327%
	105.119.240,43	

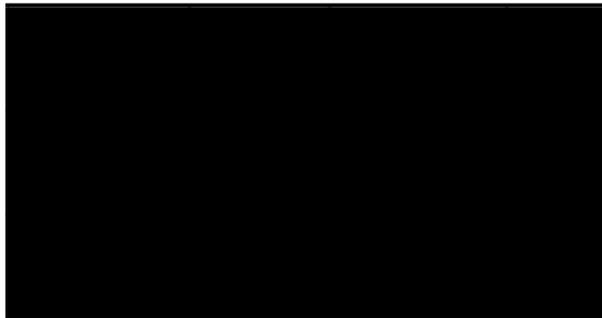
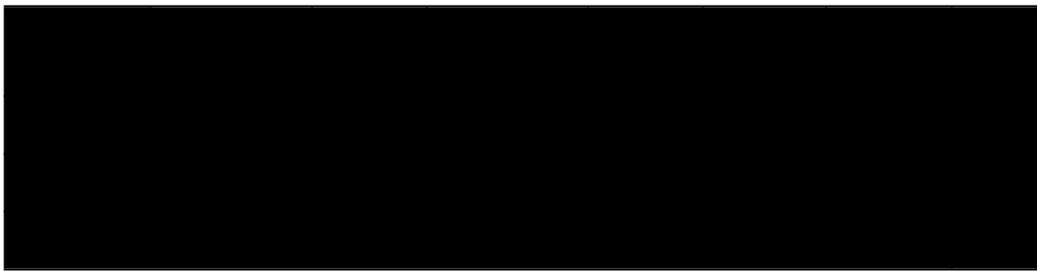




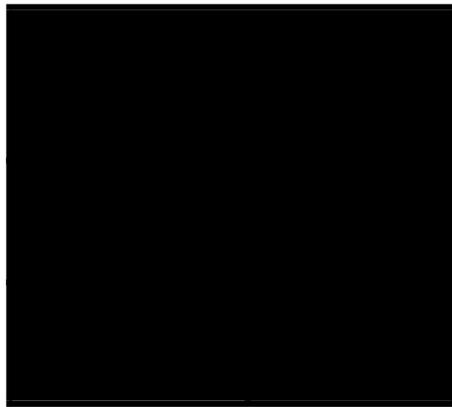
Benchmark cartera argentina



Benchmark unificado



Benchmark unificado





TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 3

FECHA: 15/10/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL
LEGAJO: 43C029795812

Panorama internacional

Estados unidos

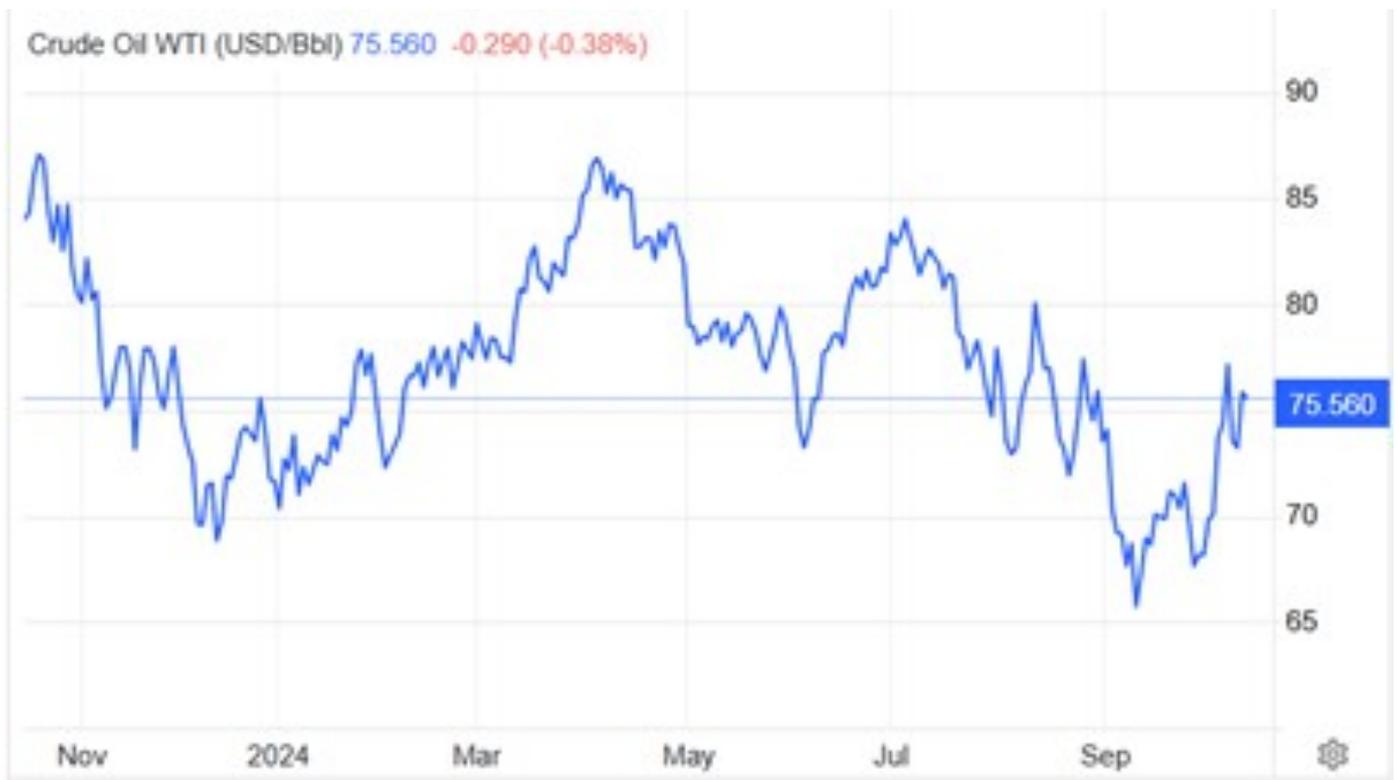
- El paso del huracán Milton, ocasiono serios daños económicos en varias localidades.
- Las elecciones presidenciales aumentan la incertidumbre del mercado, los analistas no arriesgan pronósticos.

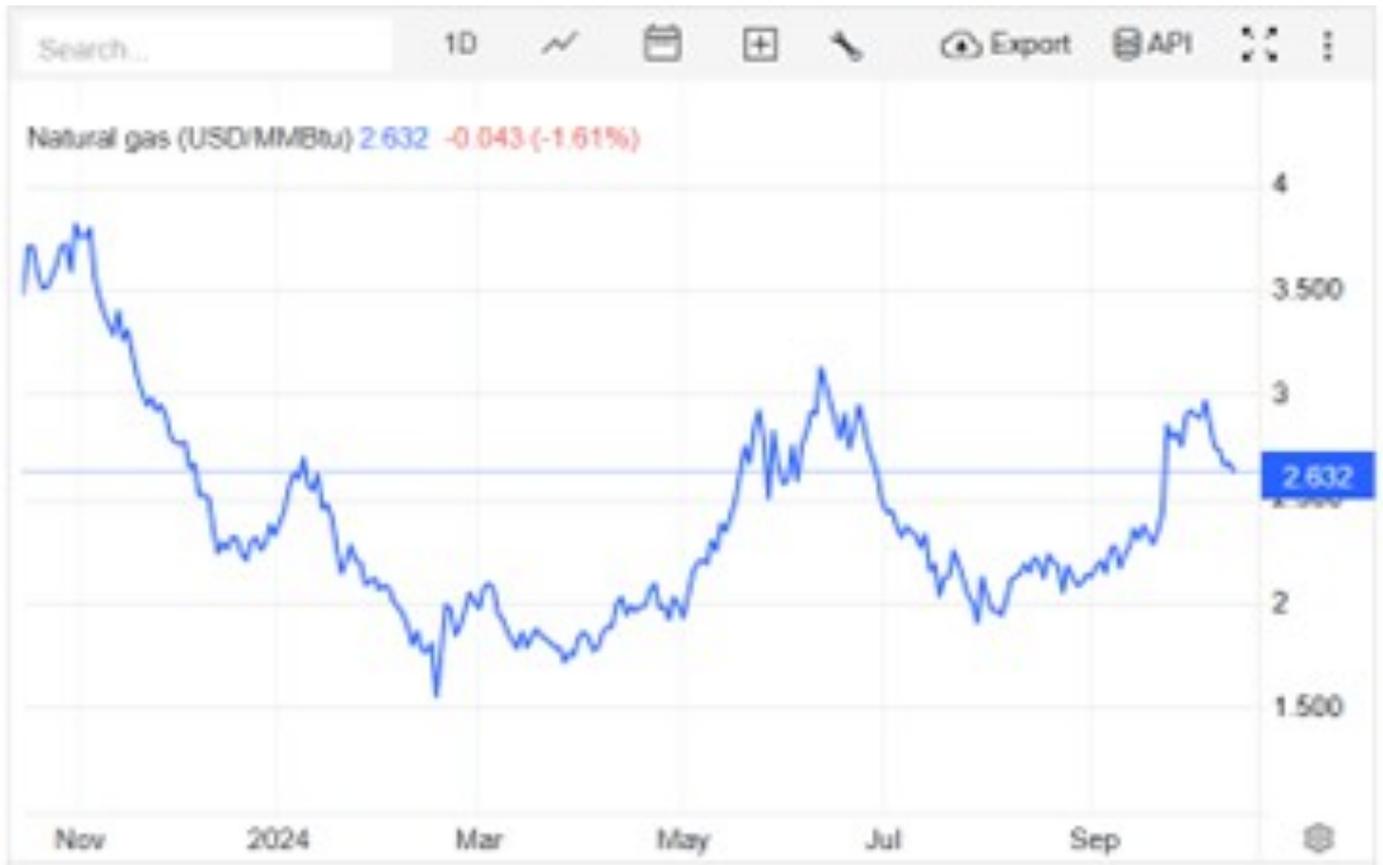
China

- Continua la negociación con Europa por aranceles en los autos eléctricos. La justificación de Europa es que las subvenciones chinas perjudican la competencia.
- La inflación en China sorprendió a la baja y se ubicó en 0.4% interanual en septiembre, menor al 0.6% esperado, el cual había sido su valor en agosto

Commodities

- El petróleo cerro a la baja, una semana muy volátil y promedio solamente un 1% de suba, en una semana que comenzó con un importante incremento producto de los ataques de Irán, pero en las jornadas posteriores y ante la no respuesta de Israel, y la baja en el consumo producto del huracán Milton, el precio comenzó a descender.
- Gazprom, aumenta su suministro de gas a China. Esta capacidad adicional es posible, por la reducción del mismo a Europa.





Panorama local

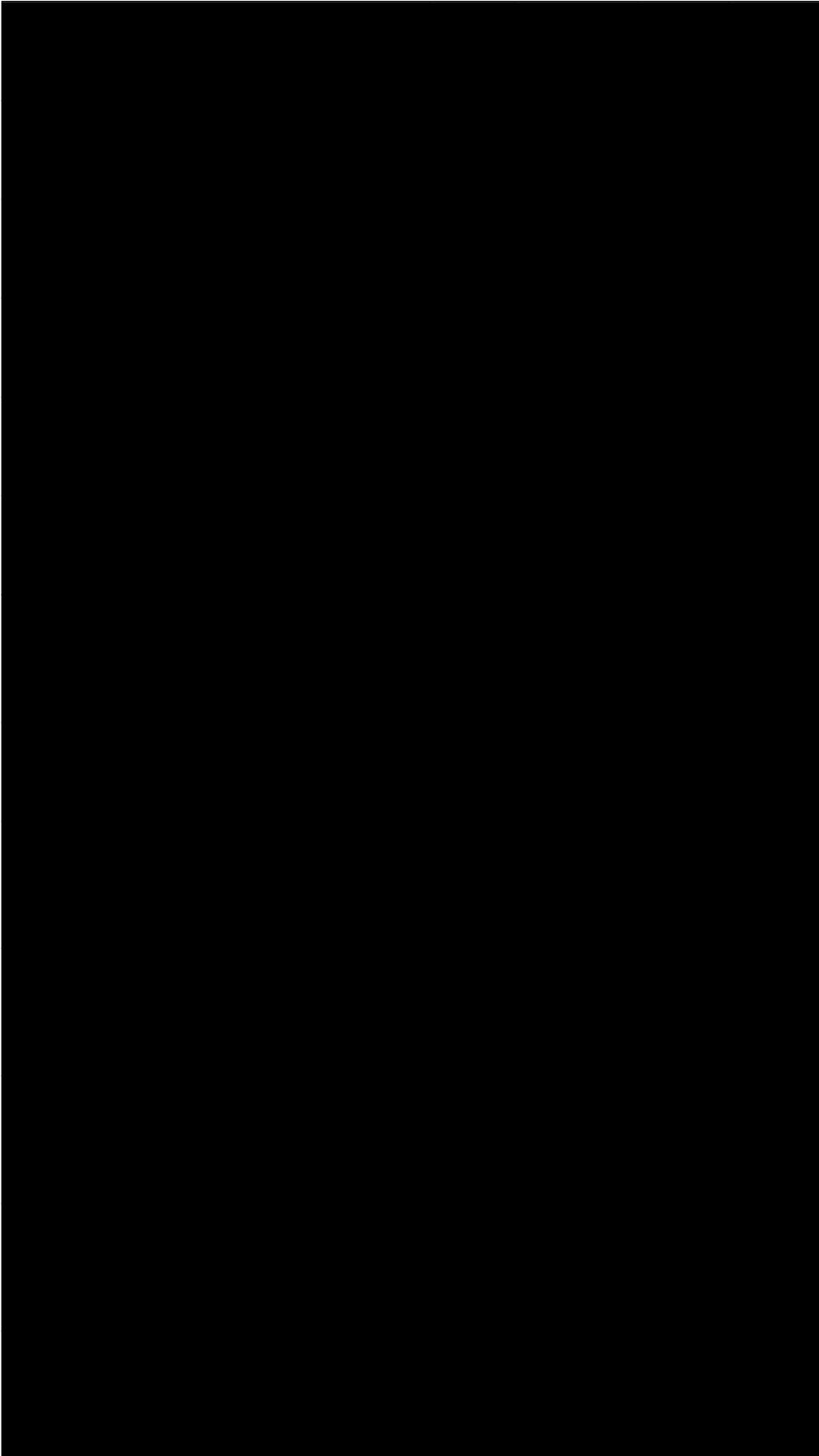
- El dato de inflación de septiembre fue de 3,5%. Sumado al equilibrio que se mantiene en las cuentas fiscales, este dato ayuda a las expectativas a futuro. Los boncos retrocedieron y ahora se encuentran con tasa superior al 10%.
- YPF, Pan American Energy y Tecpetrol, con varios proyectos referidos al GNL. Entre ellos contratos para el alquiler de barcos y proyectos de construcción de plantas en tierra firme.
- Rio Tinto confirmó la compra de Arcadium Lithium, principal productora de litio en Argentina. El valor de compra es de 6.700 millones de dólares. Puede ser una oportunidad para sumar proyectos al RIGI.
- El BCRA flexibiliza medidas a favor de los exportadores de servicios. Consiste en ampliar el plazo de liquidación de 5 a 20 días, a efectos de minimizar el impacto de las comisiones.
- El veto a la ley de financiamiento universitario, impulsó el riesgo país a la baja.
- Acuerdo con el FMI continúa sin mayores avances luego del cambio de interlocutor, el organismo internacional sostiene necesaria la devaluación en al menos un 30%.
- El FMI redujo los costos por recargos, lo que beneficiará a Argentina. Esto se traducirá en ahorros de aproximadamente USD 400 mm por año y USD 3200 mn en total, lo cual es positivo, pero no implica un cambio de paradigma.

Evolución del litio





Análisis cartera internacional



Podemos observar que la renta fija tal como era de esperarse, en un periodo de baja de tasas por parte de la FED, no es una buena inversión. Para su reemplazo lo que haremos es probar el cambio de mercado, optando por combinar bonos ajustados por cer, bonos dólar linked y letras de capitalización de argentina, fundamentando este cambio en:

- Por el momento el dólar está tranquilo en el mercado argentino, y la renta fija en estados unidos no tiene mucho margen de suba.
- No consideramos conveniente al menos por ahora aumentar el importe en renta variable en EEUU.
- Si el dólar continua tranquilo, una combinación de inflación, letras y cobertura dólar, ofrece un buen atractivo y mas posibilidad que en el mercado de estados unidos.

En lo que respecta a la renta variable con posibilidad de reemplazo (Merk y Microsoft), evaluaremos las mismas de forma gráfica, a efectos de que nos den algún parámetro de como se continuaran comportando.



Como primer punto analizamos Merck & Co. De acuerdo a los indicadores gráficos utilizados: Fibonacci, MACD y RSI al fin de la rueda del 04/10/2024, nos indican que la tendencia de venta esta perdiendo fuerza, encontrándose sobrevendido, fiel reflejo de eso es Fibonacci y la ultima rueda mostrando fuerza de compra. En el caso de que continúe bajando no es mucho lo que faltaría para tocar el soporte. Por estos motivos seguimos comprados en esta acción, definiendo entre lunes 07 y martes 08 de octubre.

Desde lo fundamental, el P/E esta dentro de los estándares, tiene un beta de 0,4, bastante alejado del índice (juega en contra), pero a su vez posee muy buenos márgenes de rentabilidad con un endeudamiento menor a 1, que en época de baja de tasas puede jugar a favor de la empresa. Conclusión, de no responder positivamente en las dos jornadas señaladas, se procederá a su venta.



Microsoft

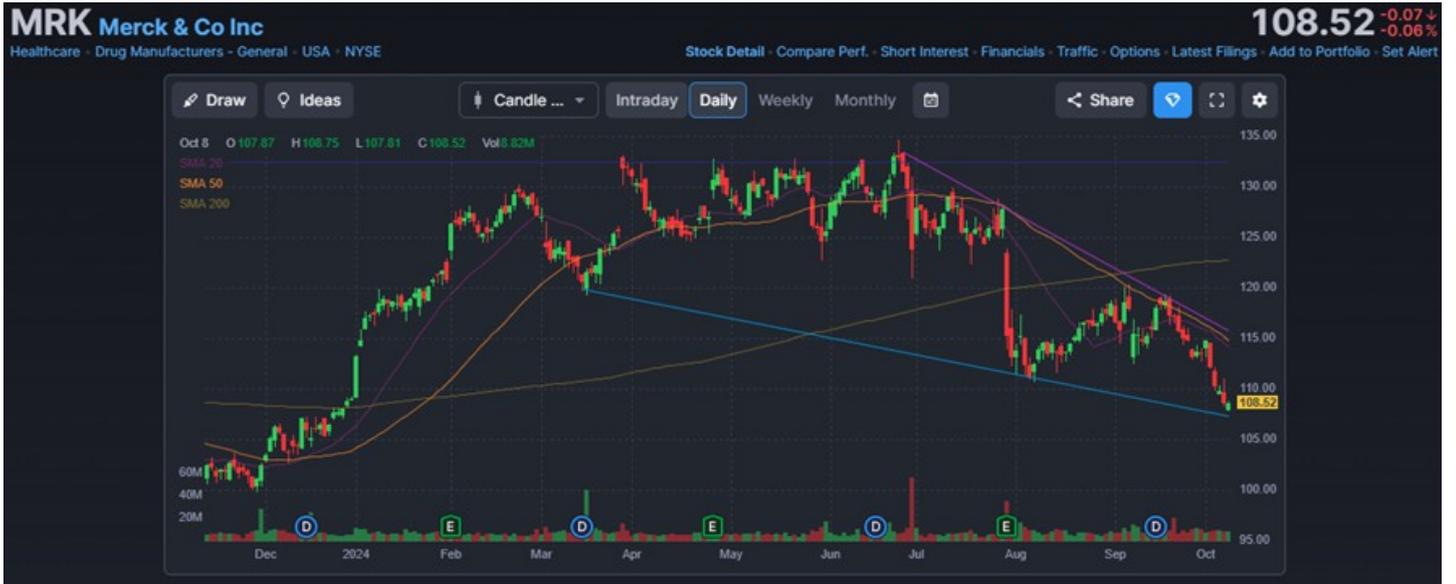
No es posible determinar una tendencia clara, suponemos que está finalizando una figura, a la cual le falta una subida más hasta los 450, hoy está en 416. Al igual que el análisis anterior, se controlará al finalizar las ruedas del lunes y martes, creemos que va a subir, a más tardar el martes.

Venta LQD y VCSH

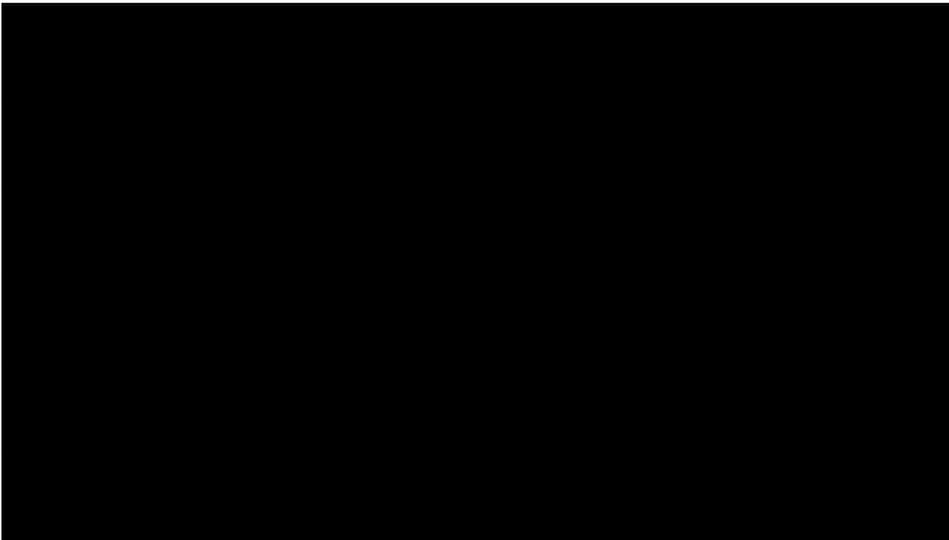
Estos dos activos se venden en el mercado de estados unidos, y se convierte a pesos a efectos de proceder a la compra de una combinación de lecaps, boncer y dólar linked. No utilizaremos un sintético dado que ya se realizó y por tan poco monto no es conveniente, ya que hay comisiones que nos jugaron en contra.

Microsoft y Merk & Co



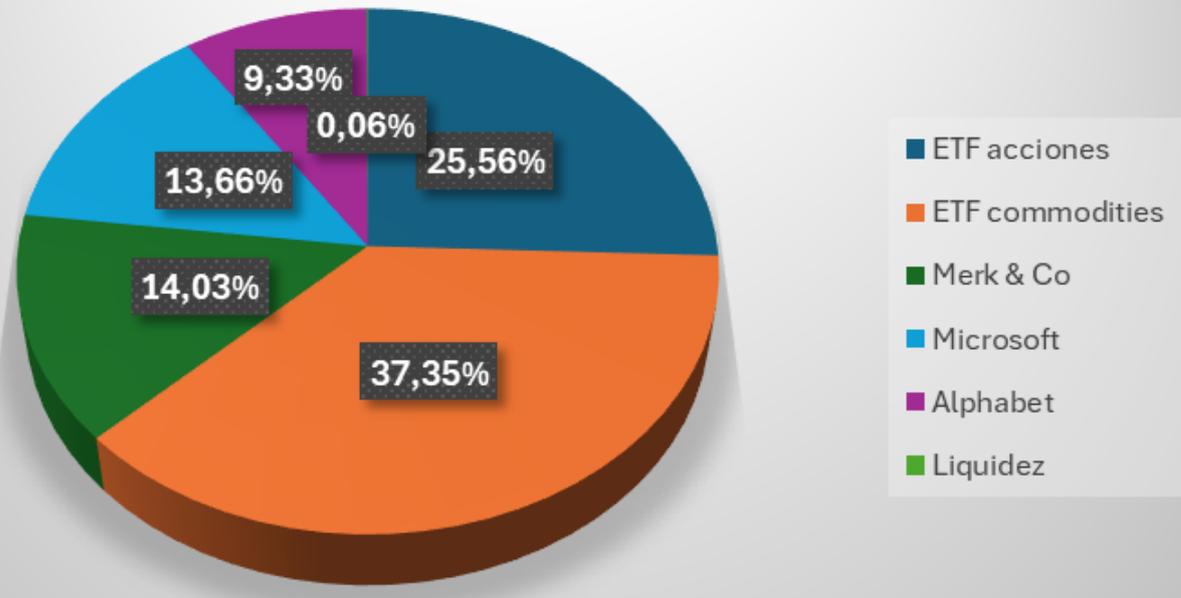


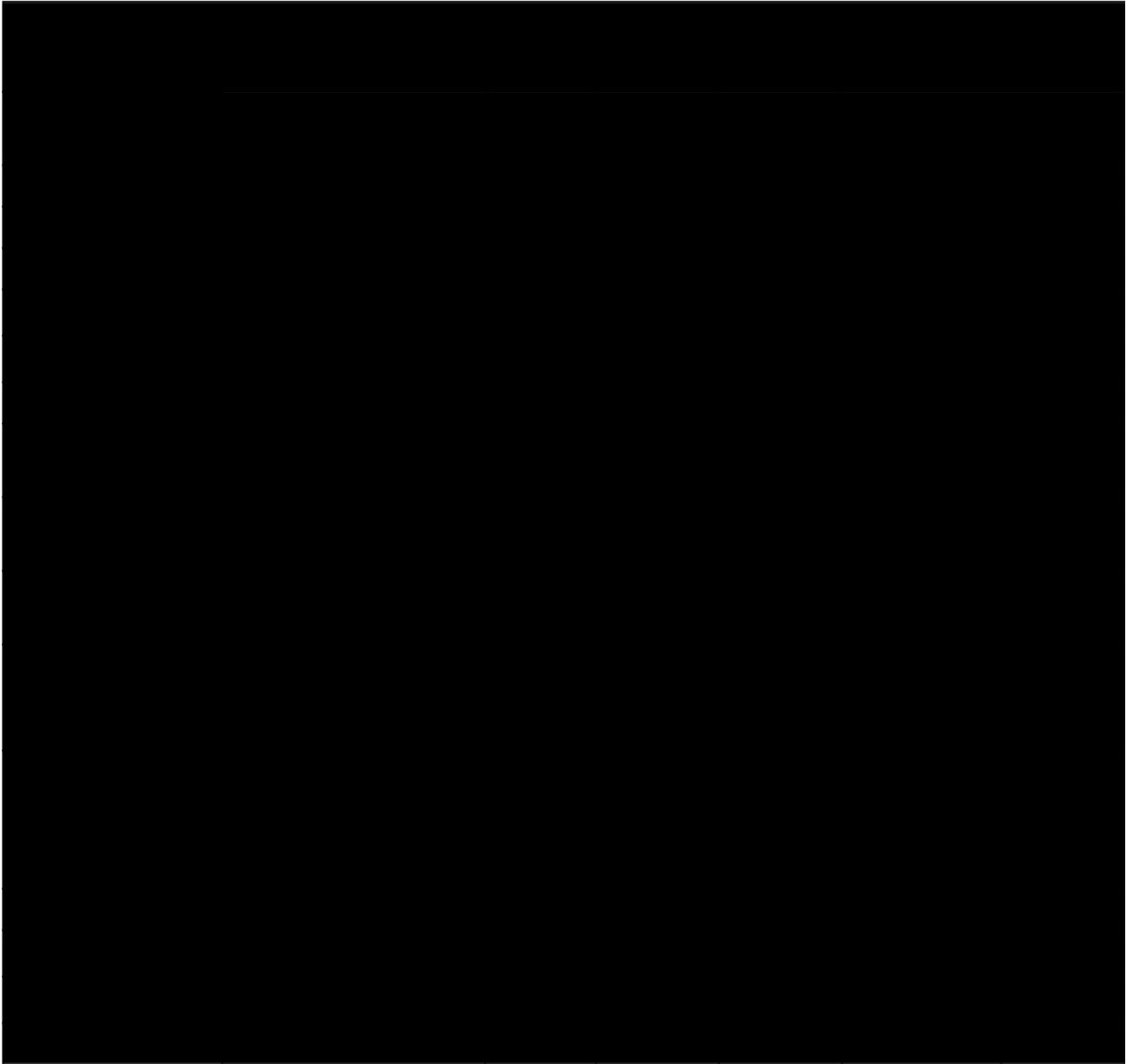
De acuerdo con nuestro análisis, esperábamos un repunte de estas acciones, terminando este 3er corte, confirmando lo proyectado. Se decide mantener y realizar un nuevo análisis finalizada la semana.





Distribución





Análisis cartera local

Ingreso de fondos desde mercado internacional

Con respecto a estos fondos se decide establecer la siguiente estrategia:

- 40% boncer (TX28 – TX26): ofrecen una duration acotada ya que comienzan a amortizar semestralmente a partir de noviembre 2024.
- 40% lecaps, se eligen en base a la TEM y situadas al comienzo del tramo medio.
- 20% dólar linked TV25 vencimiento marzo 2025 dado que las expectativas de devaluación que estimamos se sitúan entre diciembre, enero y febrero.

Fondo money market

Dado que no surgen mejores opciones, se decide destinar los fondos del money market a letras de capitalización con vencimiento 16/04/25.

Rescate fondo money market nominales 1.206.912 valor \$7,601502 total \$9.174.343,98.

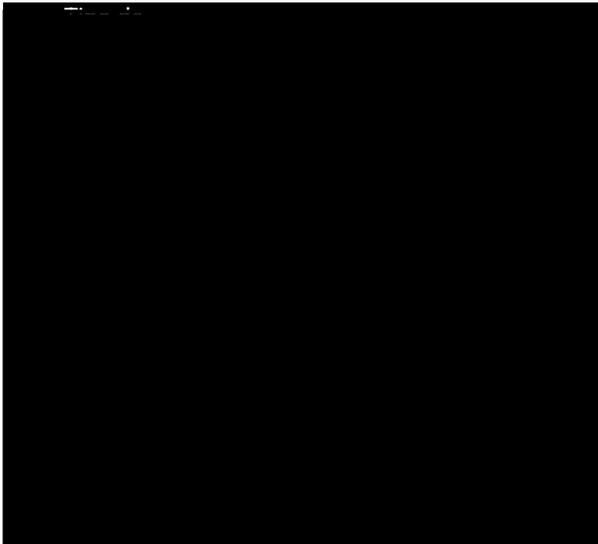
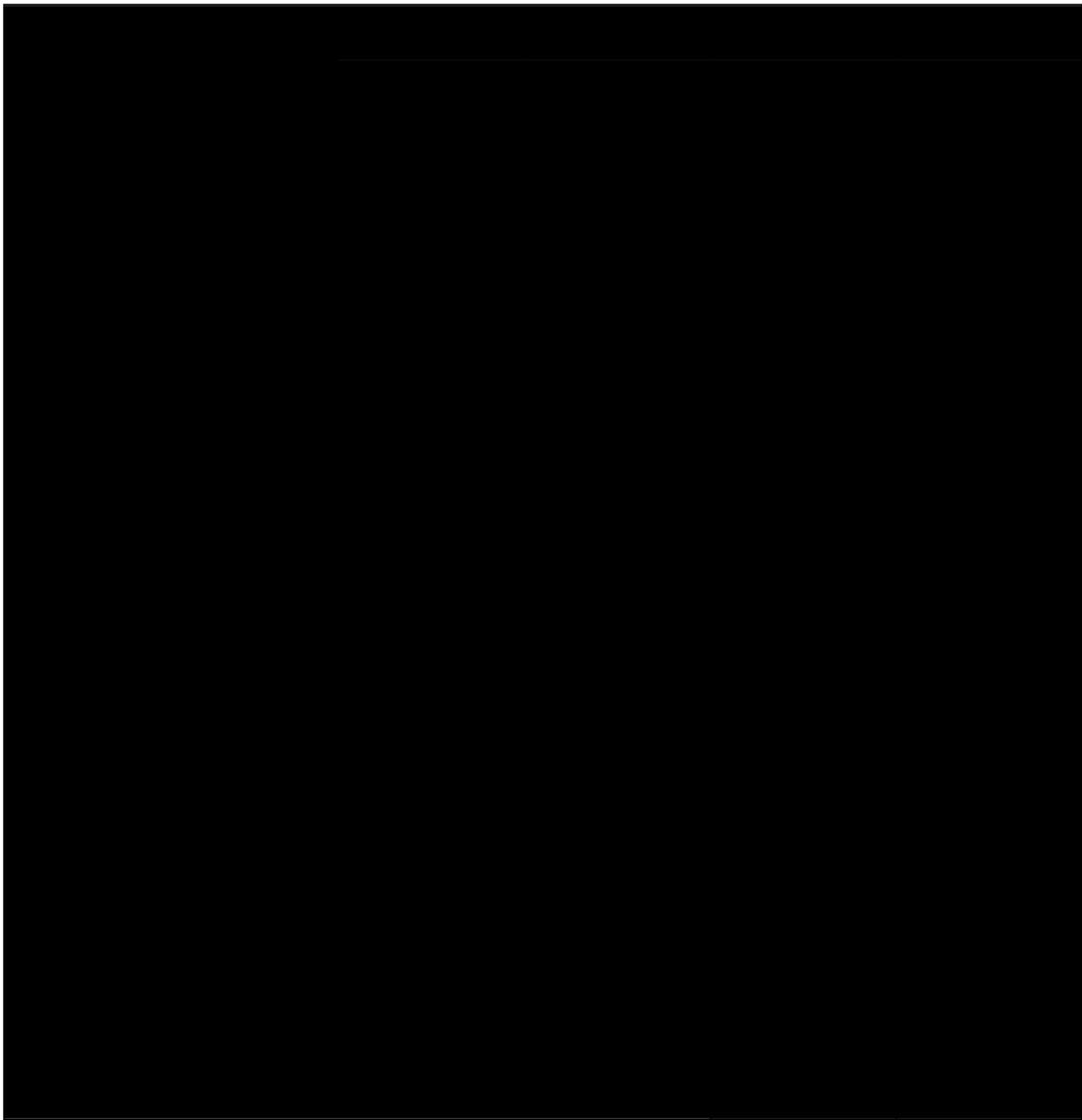
Compra S16A5 1,05

Dólares

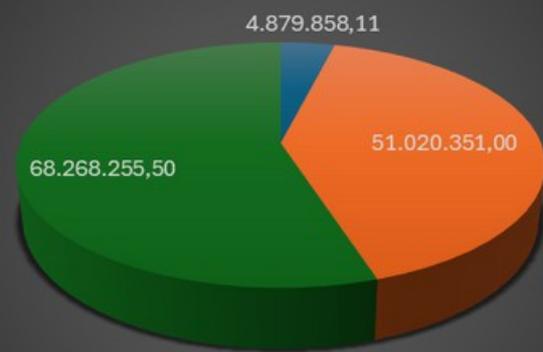
En cuanto a los dólares en cartera, se decide esperar futuras licitaciones a efectos de colocarlos a tasa, para asegurar rendimientos.

PORTAFOLIO Merval - movimientos

Fecha	Ticker	Operación	Nominales	Precio	Inversion	Comisiones	Der. Mercado	Egr/Ingr
4/10/2024	ingreso							15.119.809,69
4/10/2024	TV25	Compra	3.004	1.015,0000	3.049.060,00	18.294,36	304,91	3.067.659,27
4/10/2024	TX28	Compra	190.000	16,3000	3.097.000,00	18.582,00	309,70	3.115.891,70
4/10/2024	TX26	Compra	150.000	19,2900	2.893.500,00	17.361,00	289,35	2.911.150,35
4/10/2024	S28F5	Compra	2.235.000,00	1,3305	2.973.667,50	17.842,01	297,37	2.991.806,87
4/10/2024	S31M5	Compra	2.400.000	1,2559	3.014.160,00	18.084,96	301,42	3.032.546,38
14/10/2024	FMMA	Rescate						9.174.343,98
14/10/2024	S16A5	Compra	8.680.000	1,0500	9.114.000,00	54.684,00	911,40	9.169.595,40



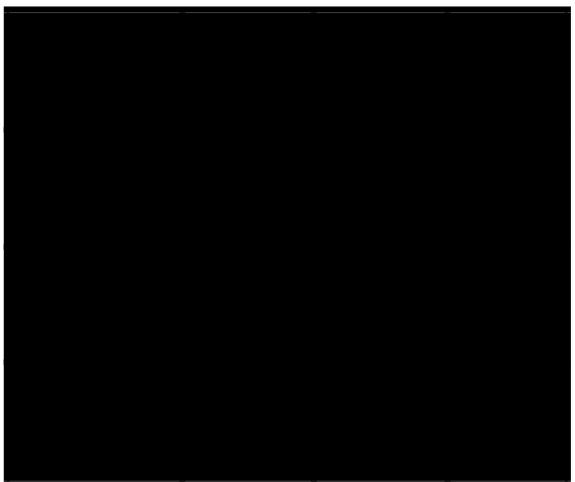
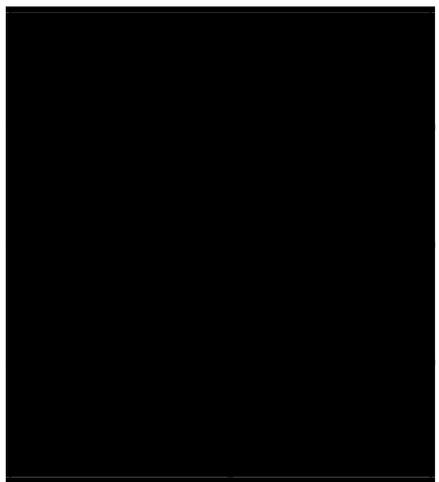
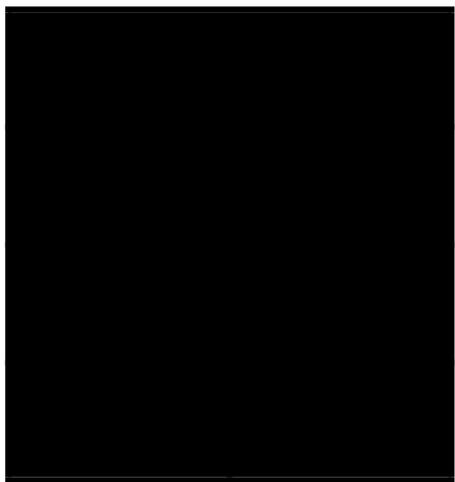
Distribución por tipo



■ Liquidez ■ Renta fija ■ Renta variable



Benchmark





TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 4

FECHA: 31/10/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL
LEGAJO: 43C029795812

Panorama internacional

- De acuerdo a informes de consultoras las tasas de créditos hipotecarios son caras y la oferta no es tan grande, no contando los interesados con opciones interesantes. Actualmente las tasas se encuentran un 2,5% arriba de lo que pagan actualmente por hipotecas tomadas en la pandemia.



- El deflactor de precios del índice PCE, la medida de inflación más seguida por la Fed, avanzó 2.1% a/a en septiembre, en línea con lo esperado. Mensualmente el índice avanzó 0.2%, igualando las previsiones.
- En la antesala a las elecciones presidenciales, el índice de confianza del consumidor, del Conference Board alcanzó su nivel más alto en el año. Dicho indicador se ubicó en 108.7 puntos, por encima de los 99.5 esperados, todavía algo lejos del promedio postpandemia (2018-2019) de 130. Además, se revisaron al alza los valores de los tres meses previos. El componente de expectativas se ubicó en 89.1 puntos, su valor más alto desde diciembre de 2021.
- La nómina de empleo ADP de EE.UU., una medida de empleos formales en EE.UU., mostró un crecimiento de 233 mil empleos en octubre, muy por encima de los 110 mil esperados y de los 143 mil de septiembre. El reporte oficial se publicará el viernes.
- La inflación de la Eurozona se ubicó en 2.0% a/a en octubre, por encima del 1.9% esperado
- El indicador compuesto PMI oficial de China avanzó a 50.8 puntos en octubre desde los 50.4 de septiembre, por encima de los 50 que indican expansión de la actividad.

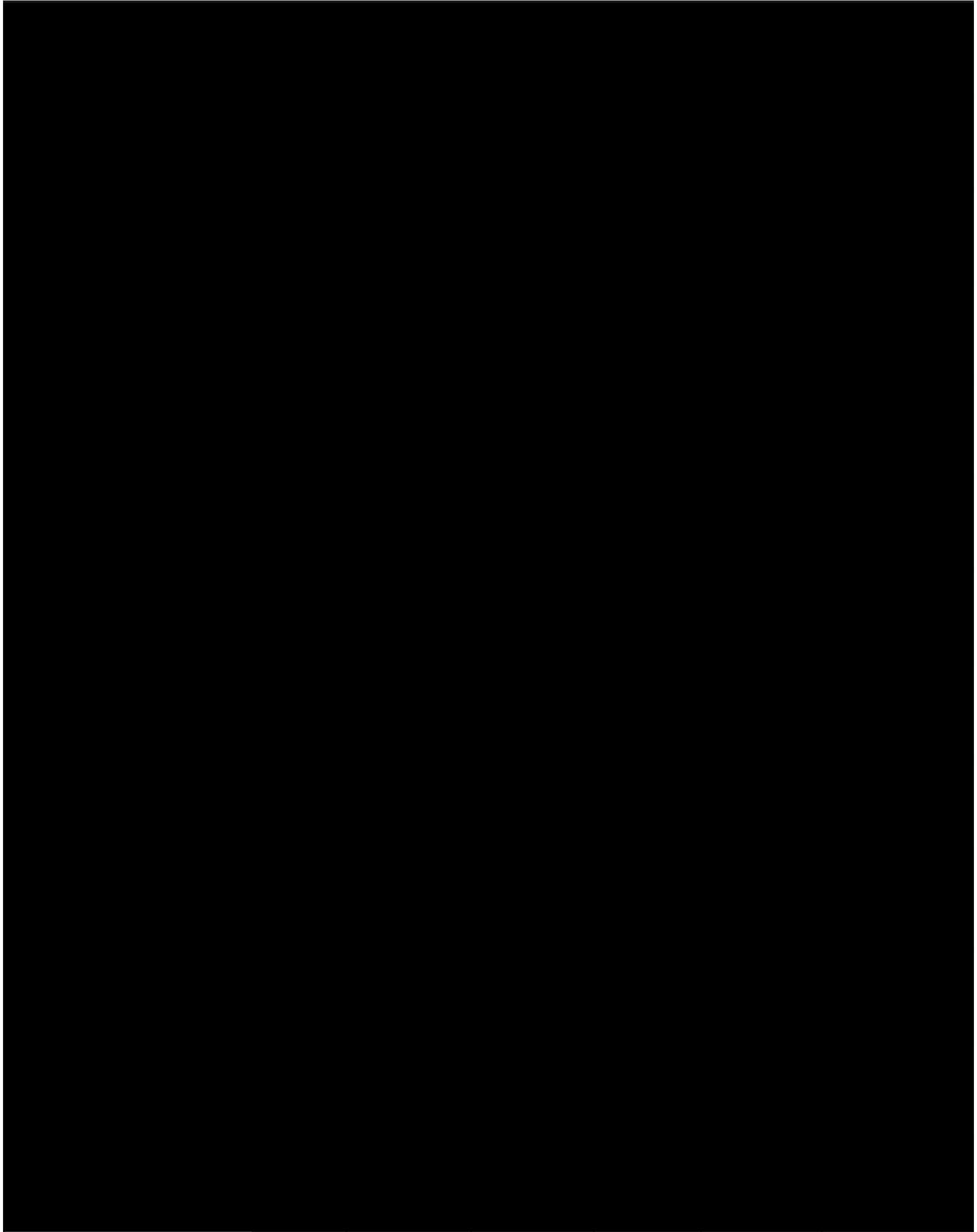


Panorama local

- Los bonos soberanos con fuerte alza, tras disminución del riesgo país. Para moody's, para continuar en esta senda falta una mejora en las cuentas externas. En los últimos días, se pudo observar una tendencia a la venta en bonos en dólares.
- Los depósitos del blanqueo cerca de los 35.000 millones de dólares, siendo esta cifra superior a las previsiones.
- El gobierno sale a comprar dólares para cubrir los vencimientos de enero. En estos días se viene, pago de bopreales y multilaterales, incluyendo 765 millones al FMI.
- A pesar del gran ajuste impulsado por el gobierno, las expectativas sobre argentina son muy positivas, incentivando a empresarios e inversores.
- En la ultima licitación del tesoro, no se licitaron lecaps, solamente boncer cupón cero.
- En estos días, se vieron gran cantidad de licitaciones de obligaciones negociables, entre ellas, un bono verde de 360 Energy Solar, terminando la misma con una tasa de corte del 8%.



Análisis cartera internacional



En lo que respecta a esta cartera, se decide vender Merk & Co y mantener en observación el índice MSCI China. Conservamos los parámetros para incorporar activos:

- El activo que ingresa a la cartera no debe aumentar la volatilidad total.
- El activo que ingresa a la cartera debe tener beta menor a 1, a menos que tengamos varias jornadas de índices en positivo (no cuenta para los bienes de cobertura dólar).
- PER igual o menor a 25

Los parámetros fijados para reemplazo de activos se realizaron esperando un mercado más volátil que el actual. Para esta oportunidad realizaremos:

- Análisis técnico.
- Sector que pueda tener crecimiento o continuar creciendo.

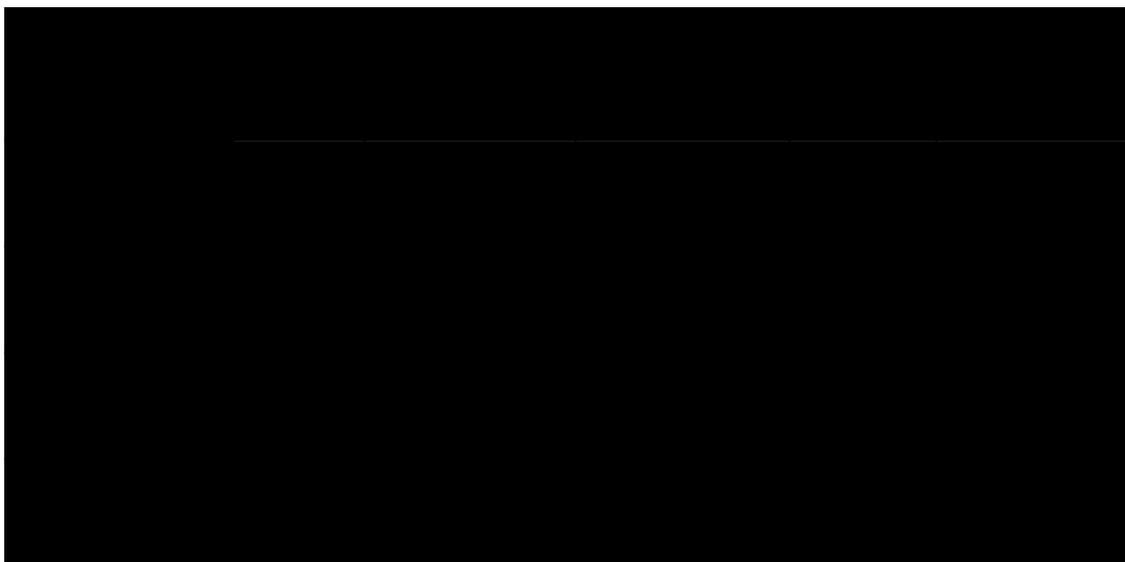


Tomamos el primer análisis el ADR de Vista Energy. La empresa presenta una estructura sólida, con buen balance y proyectos a futuro, siempre mejorando las previsiones. Lo que hace que al momento de la presentación de balances el precio suba.

- P/E: 11
- ROA (17%), ROE (39)% y ROI (22%) muy interesantes, sumado a que puede mantenerlos y mejorarlos dado que gran parte de su operación global está en no convencionales.
- Endeudamiento de 0,6.
- Buscamos que con el balance se rompa la resistencia de 49,01
- Si bien gráficamente no me da una posición en la que pueda subir, el foco está puesto en incremento a la hora del balance, estableciéndose en ese momento un stop loss para evitar un retroceso brusco.

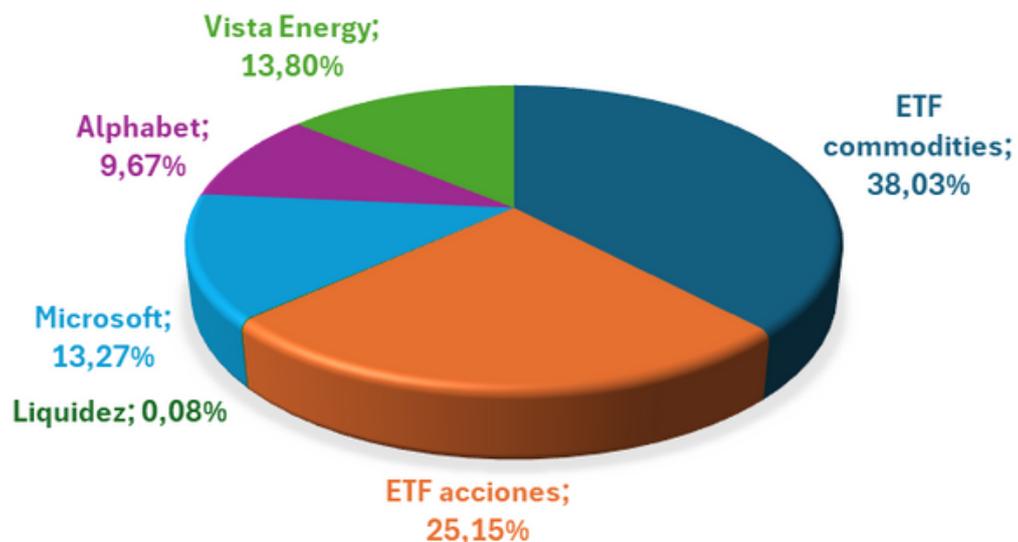
Ticker Price/Earnings EV/EBITDA P/FCF Prueba Ácida Prueba Ácida Beta
Industria

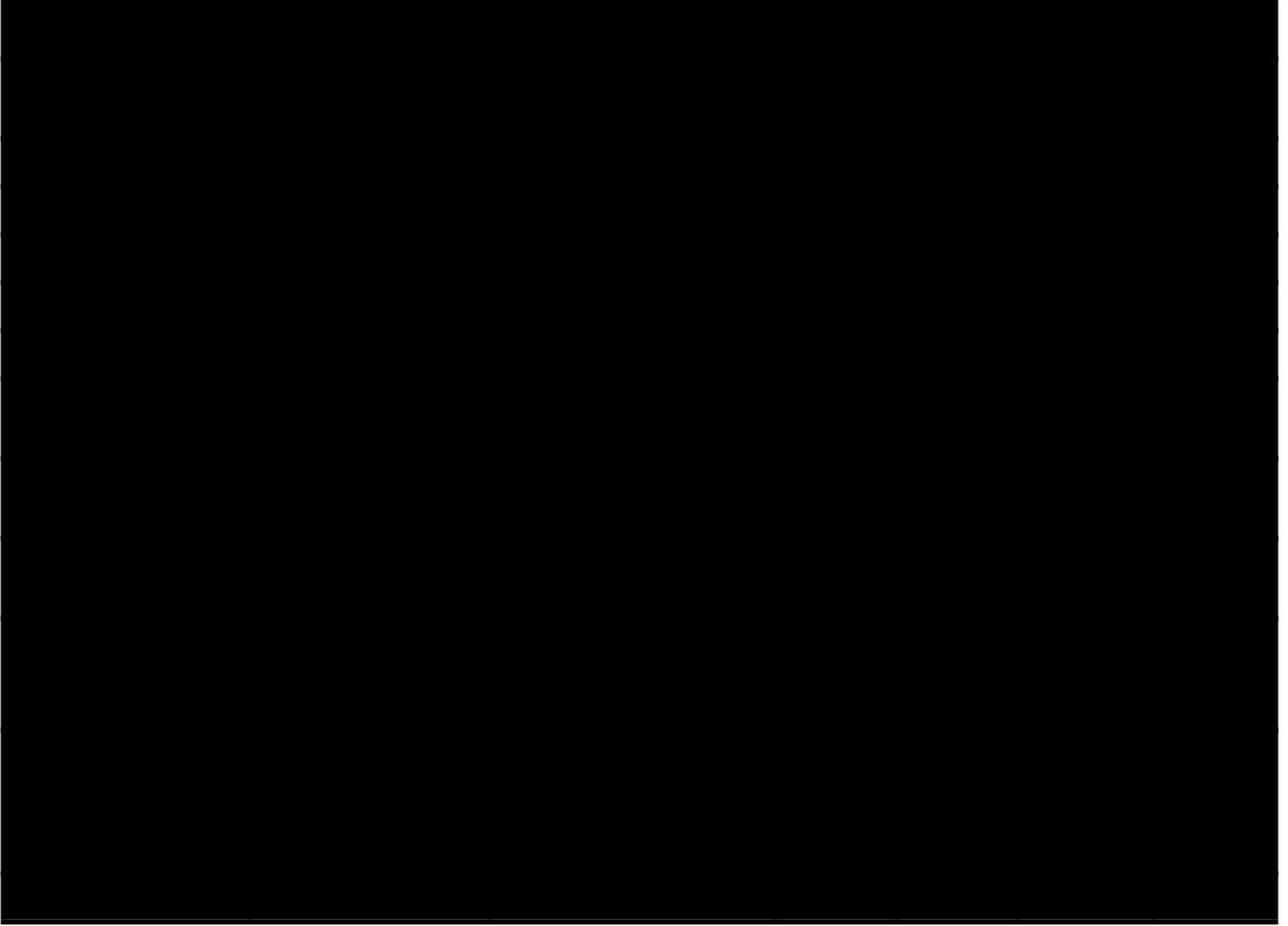
PFE	15,73	9,89	32,83	0,57	0,89	0,55
PEP	25,45	16,81	28,48	0,60	0,78	0,67
BABA	13,99	6,87	7,19	1,45	1,56	0,88
V	29,85	23,66	31,60	0,94	1,56	1,04
Dis	88,52	16,59	27,09	0,57	0,95	1,07
TSM	19,93	9,61	55,99	2,15	2,15	1,10
IWM						1,12
GOOGL	24,06	17,83	27,55	1,90	1,56	1,15
VIST	7,43	4,38	124,10	0,60	0,90	1,22
META	23,71	18,62	21,07	2,69	1,56	1,32



Ticker	Nominales	Actual	Saldo	Participación
			40,61	0,0632%
MSFT	21	406,35	8.533,35	13,2736%
IAU	312	51,84	16.174,08	25,1587%
GOOGL	36	172,69	6.216,84	9,6703%
IWM	30	217,76	6.532,80	10,1617%
ACWI	55	117,05	6.437,75	10,0139%
MCHI	65	49,25	3.201,25	4,9795%
DBB	180	20,48	3.686,40	5,7342%
DBA	180	25,50	4.590,00	7,1397%
VIST	178	49,86	8.875,08	13,8052%
			64.288,16	100,0000%

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO



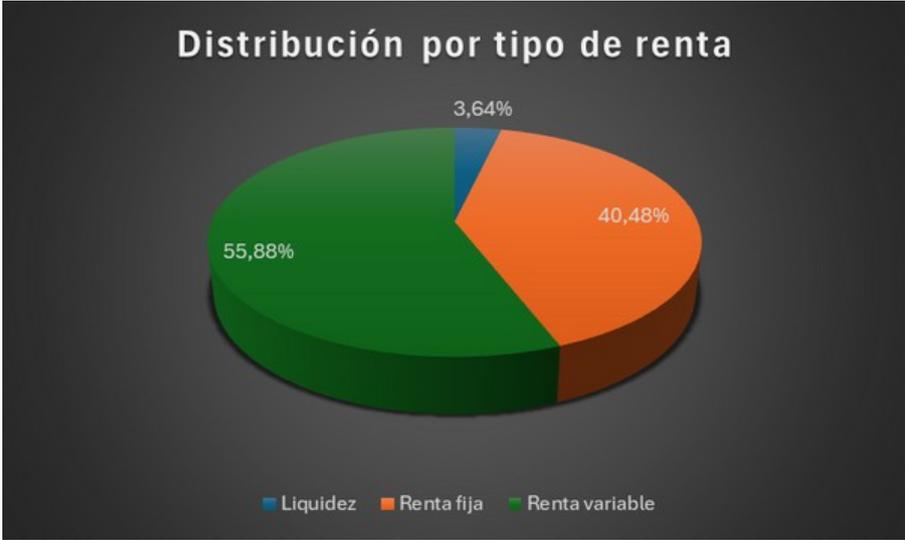
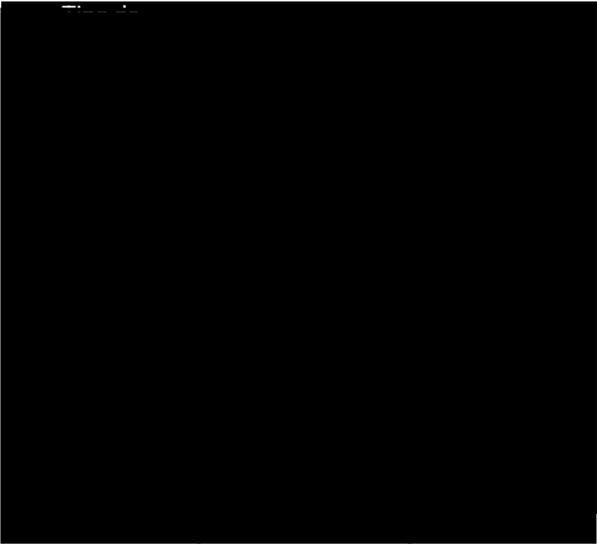
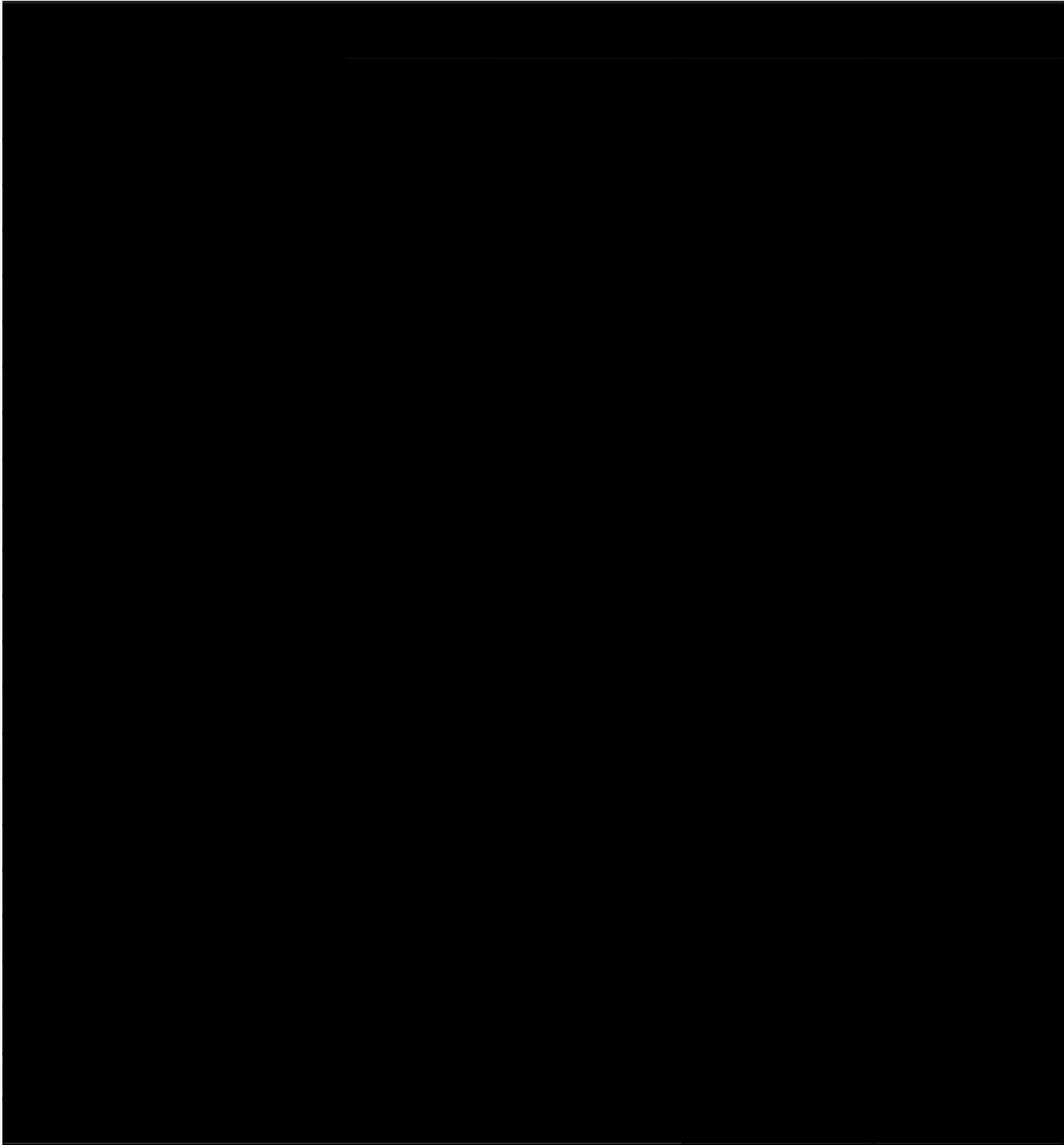


Análisis cartera argentina

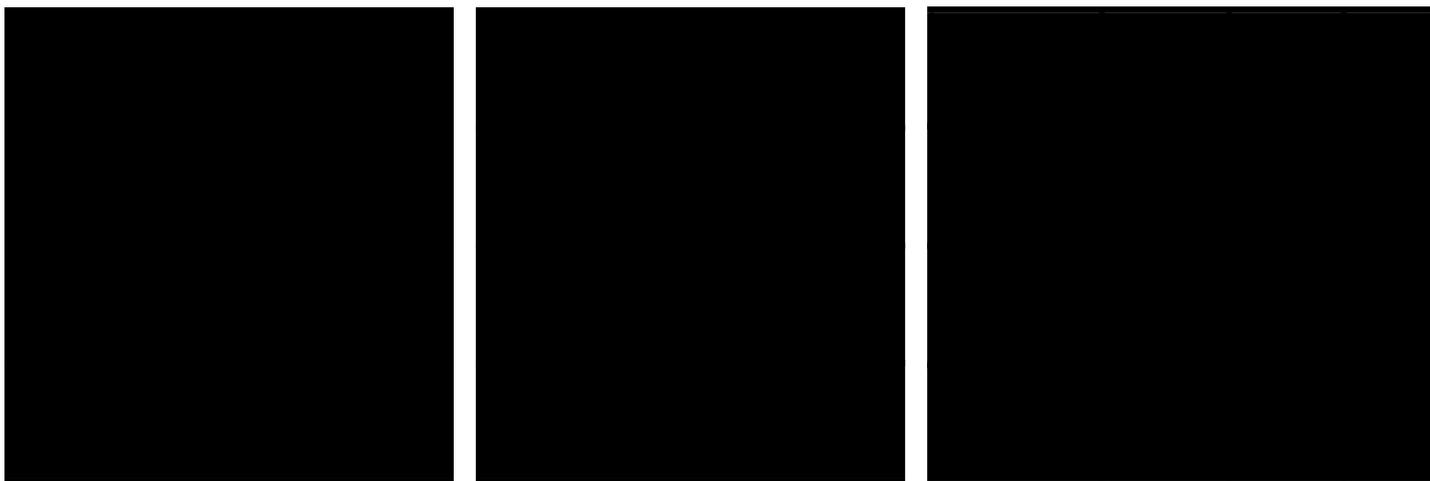
En lo que respecta a la cartera argentina, se decide:

- Conservar AL30/GD38
- Poner en observación banco hipotecario. En el grafico se observa la figura hombro-cabeza-hombro. La acción tuvo anteriormente una figura parecida, una corrección y posterior alza. Con los indicadores pudimos observar, en MACD, el cruce de líneas hacia arriba indica una tendencia alcista. Observando el RSI puedo interpretar que hay una sobre compra en el corto plazo. Similares observaciones se dieron cuando se estaba generando una apreciación en el valor base de la acción, y no necesariamente se deba a un exceso. Este análisis lo confirmaremos 30/10 y 31/10.





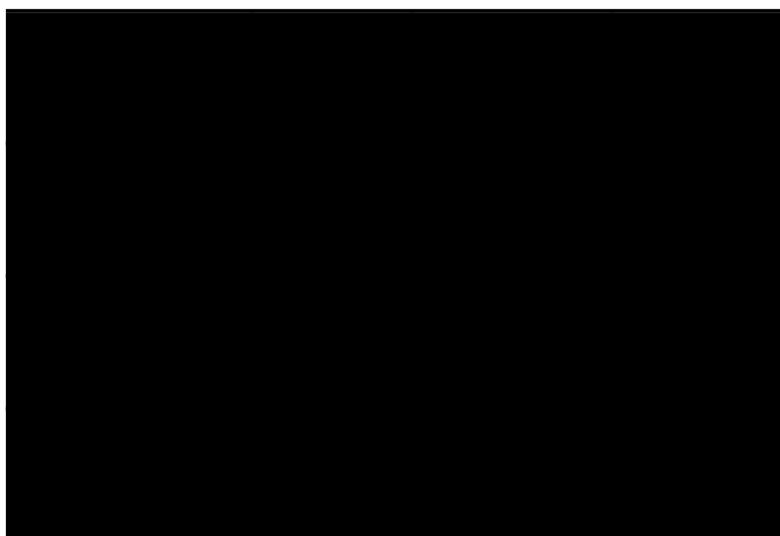
Benchmark pesos



Evolución portafolio en pesos 5,63%
Evolución benchmark en pesos 9,86%

Benchmark general

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA EN DOLARES		
		ACUMULAD O
INICIO		
PRIMER CORTE		6,05%
SEGUNDO CORTE		4,85%
TERCER CORTE		9,85%
CUARTO CORTE		13,71%





TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 5

FECHA: 15/11/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL
LEGAJO: 43C029795812



Panorama Internacional

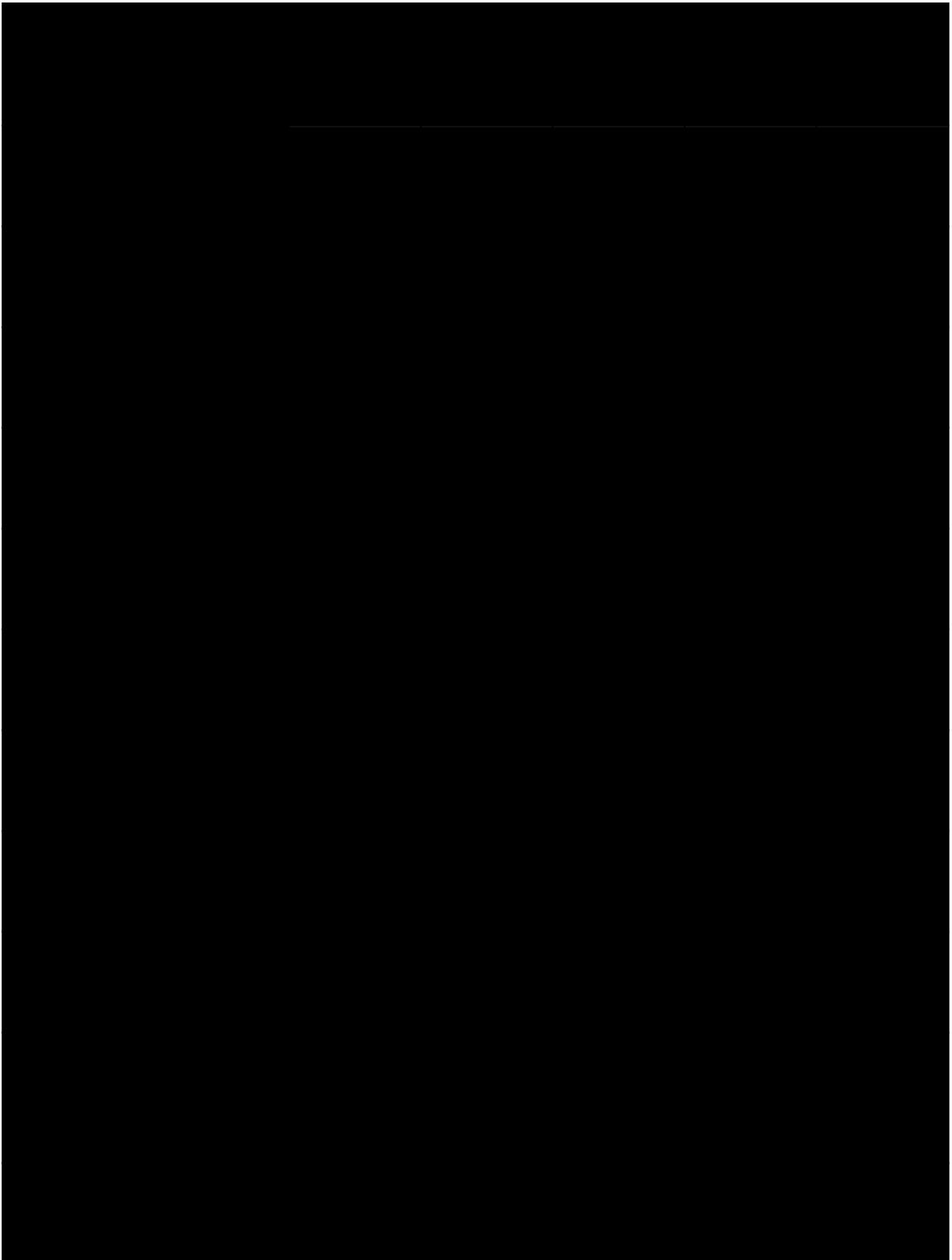
- Trump resulto electo como presidente de los estados unidos. Los sectores que podrían tener mayor impulso son: energía, industria, manufactura y criptomonedas; así como también se espera mayor importancia de empresas dedicadas a la tecnología y armamento bélico.
- La FED recorta las tasas llevándolas a 4,5% - 4,75%.
- Noviembre históricamente resulta el mejor mes para el S&P 500, y el segundo para el Dow Jones y Nasdaq.
- Estados Unidos demanda a Visa por monopolizar el mercado de las tarjetas de débito. A su vez, Google, también enfrenta una demanda por monopolizar el mercado de la publicidad por internet.
- Brasil se prepara para un periodo de ajuste de la política monetaria prolongado. La inflación se mantiene 0,5% superior a las estimaciones, sumado a las cuentas fiscales deterioradas, generan incertidumbre en los inversionistas.
- El bitcoin bate nuevo record, impulsado por la victoria de Trump, superando los 93.000 dólares.

Panorama Local

- La inflación de octubre logro perforar el 3%, marcando un 2,7%. El presidente anuncio que si esta tendencia continua, tienen la idea de llevar el crawling peg al 1%.
- Los bonos argentinos ya no parecen tan riesgosos debido a: compromiso del gobierno con el ajuste fiscal, flujo de dólares por blanqueo, contexto favorable en el congreso y apoyo político de Estados Unidos.
- La CNV habilito nuevos productos en FCI y cedears. Se trata de FCI que contengan ETF de materias primas y activos virtuales; autorizándose la creación de cedears que contengan los anteriores.

Análisis cartera internacional corte 5

Para este último mes vamos a cambiar de estrategia, al comienzo del trabajo las previsiones sobre volatilidad y malos resultados eran mayores, lo que justifico la elección de índices que pudieran compensar esa volatilidad. Para este último mes y considerando la fortaleza que mostro el mercado americano, vamos a volver a la comparativa de ratios, con el fin seleccionar aquellos que mejor rendimiento muestren dentro de su sector. Asignando al mercado americano 100% de renta variable, y modificando la distribución en el mercado local, asignando mayor porcentaje de renta fija, dado que mostro mejor rendimiento.



La cartera se va a confeccionar con una selección de acciones tratando de cubrir la mayoría de los sectores. Por este motivo se procederá a vender IAU, IWM, MCHI, ACWI, DBB, DBA, considerando que ya cumplieron en cierta forma su función de cobertura, ofreciéndonos el equity mejores oportunidades.

Para la elección de los activos nos basamos en los siguientes criterios:

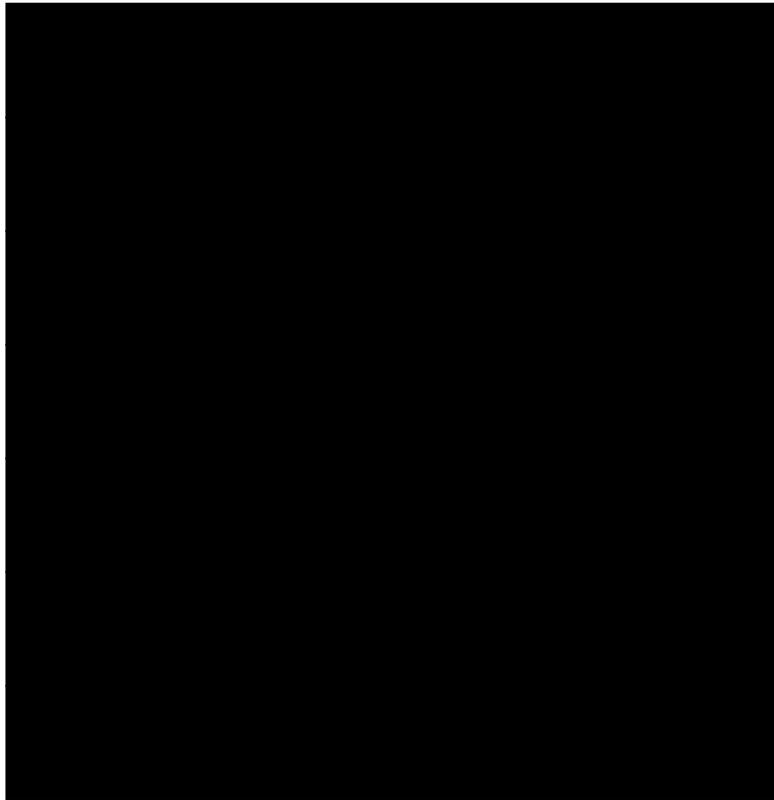
- Activos convenientes desde lo fundamental.
- Se va a simular una cartera con activos elegidos entre los mejores de su sector. Esta cartera se comparará con el S&P 500, en el periodo cubierto por este trabajo. Los datos se tomarán en 02/09, 15/09, 30/09, 15/10 y 31/10. Posteriormente se realizara una comparación ampliada hasta enero del 2022.
- Para iniciar comenzamos la prueba con los 3 activos que ya están en la cartera, Microsoft, Alphabet y Vista, realizando solamente los ajustes correspondientes para que se adecuen al porcentaje de participación determinado al final del análisis.
- Pautas para ponderar: se dará especial importancia al ROA, seguido de un endeudamiento razonable. Así mismo se tendrá en cuenta que en los indicadores restantes no sean de las menos elegibles. Al considerar como parámetro de elección el endeudamiento, se incluye como ratio de rentabilidad al ROA.

Ratios utilizadas:

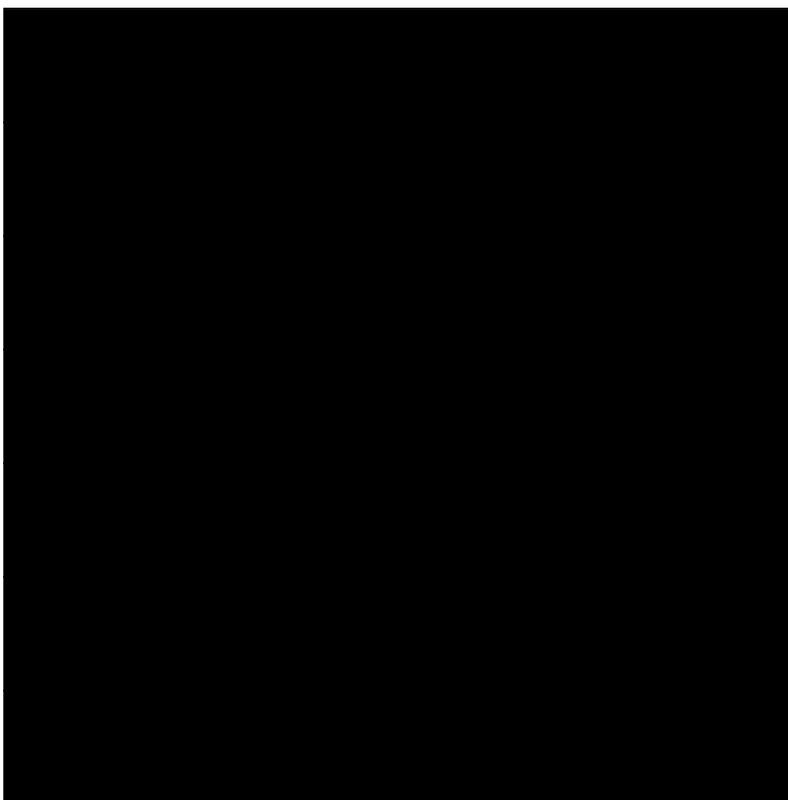
- P/E: relaciona el precio de una acción con el beneficio que genera. Algunas empresas de por sí, ya van a tener un ratio alto, dadas las expectativas que generan, y por tal motivo al mostrar malos resultados es de esperar que tengan un movimiento en retroceso importante. En algunas industrias el ratio de por si es alto, mientras que en otras es bajo, dado que se refieren a empresas con amplia trayectoria, un mercado conocido, y del cual si bien se esperan buenos resultados, no se busca hacer la diferencia respecto a otros.
- PEG: esta ratio, relaciona el anterior con la tasa de crecimiento, dándonos una visión aún más clara, ya que si el P/E es muy alto, y la tasa de crecimiento no lo es, nos va a dar un ratio alto de PEG. Por eso se incluyo en este análisis.
- D/E: este ratio es el de deuda total sobre equity. Con respecto al endeudamiento, no es una condición que sea bajo, si los otros indicadores muestran crecimiento en la empresa.
- ROA: la elección de este ratio es por considerarlo el que me da una visión mas general de la empresa, dado que tengo, relación precio de la acción con beneficios, le sumamos crecimiento y establecemos el endeudamiento total, quedando para cerrar el análisis, que rendimiento obtengo en la combinación.

- P/FCF: compara el precio de una acción con la generación de efectivo libre de usos. Me pareció importante incluirlo para cerrar el panorama de las empresas, si bien se podrían incluir muchos mas, con los elegidos considero que se puede formar una visión clara de la empresa

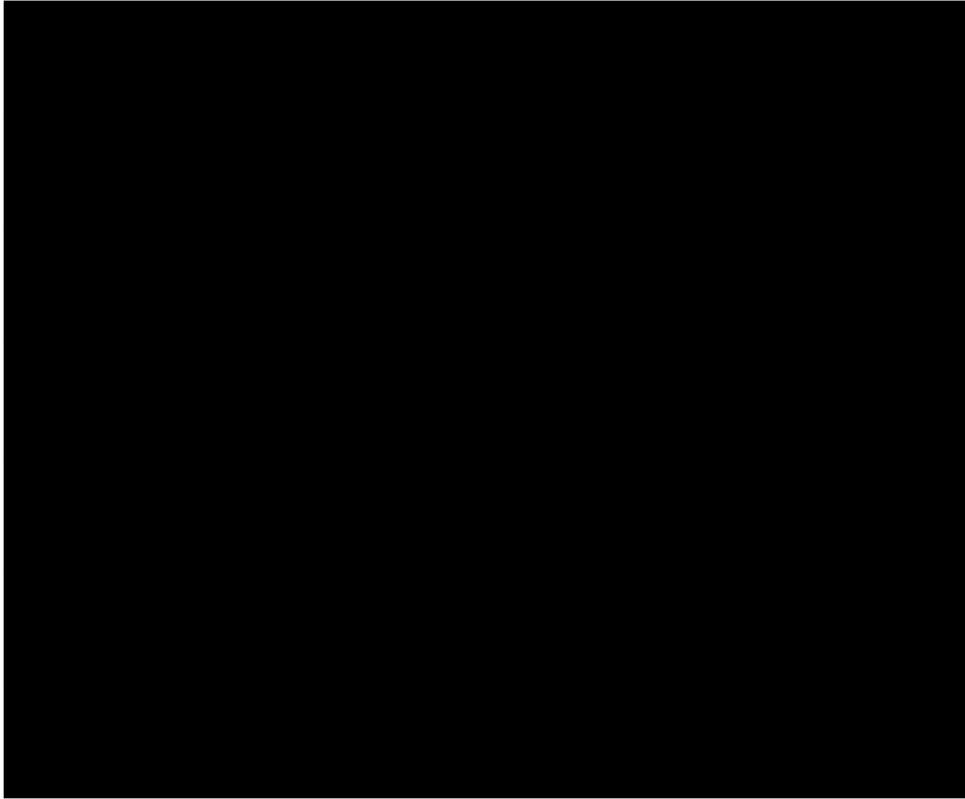
En primer lugar, los ratios que mas peso van a tener son ROA y PEG.



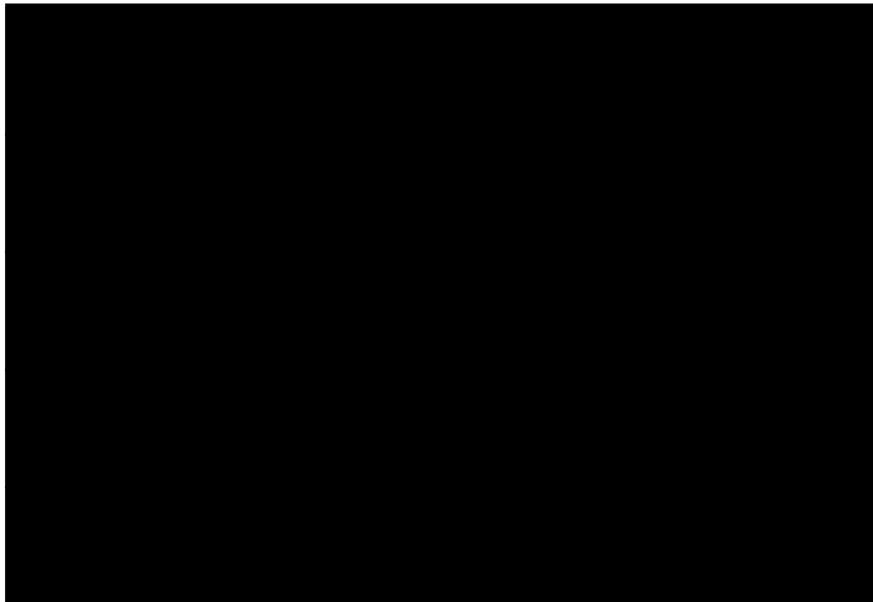
Semiconductores: la rentabilidad de Nvidia, es muy superior a todo el sector, con un endeudamiento muy bajo. P/E aceptable, crecimiento sostenido y endeudamiento muy bajo.



Servicios de telecomunicación y entretenimiento: los rendimientos de Netflix, resultan muy superiores en comparación. Si bien su P/E es superior, muestra un crecimiento superior a sus pares, llevando el PEG a niveles bajos.

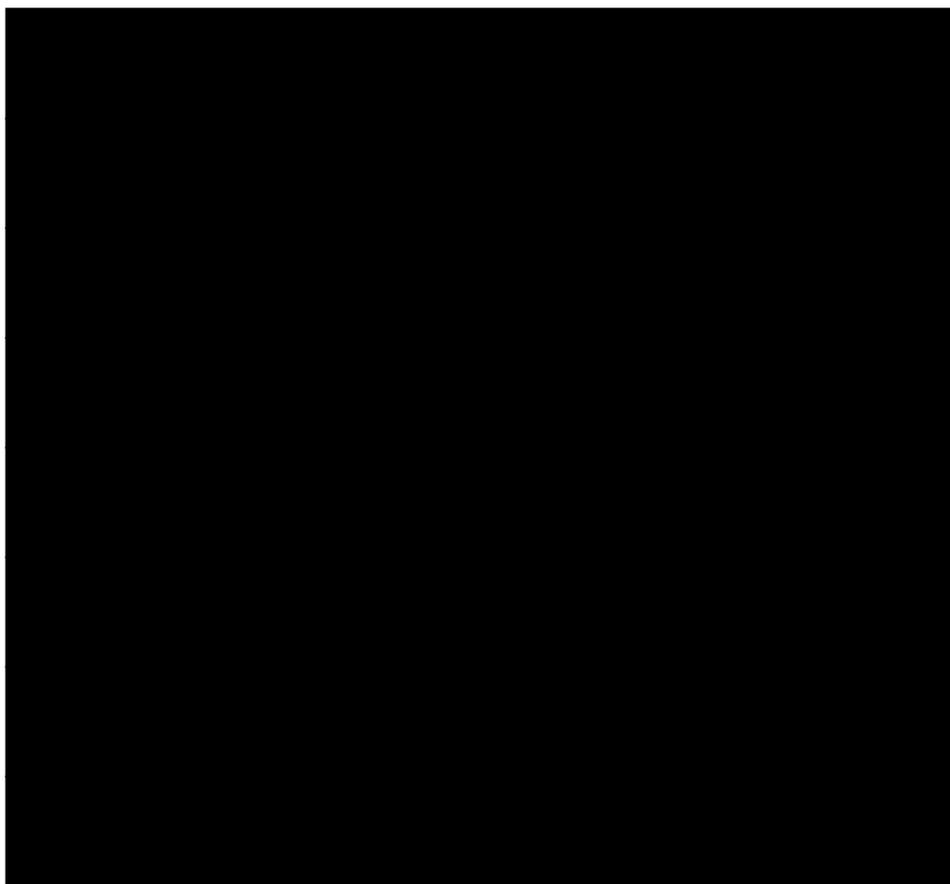


Consumo cíclico: En el análisis global de los indicadores, Booking resulta en principio la mejor elección.

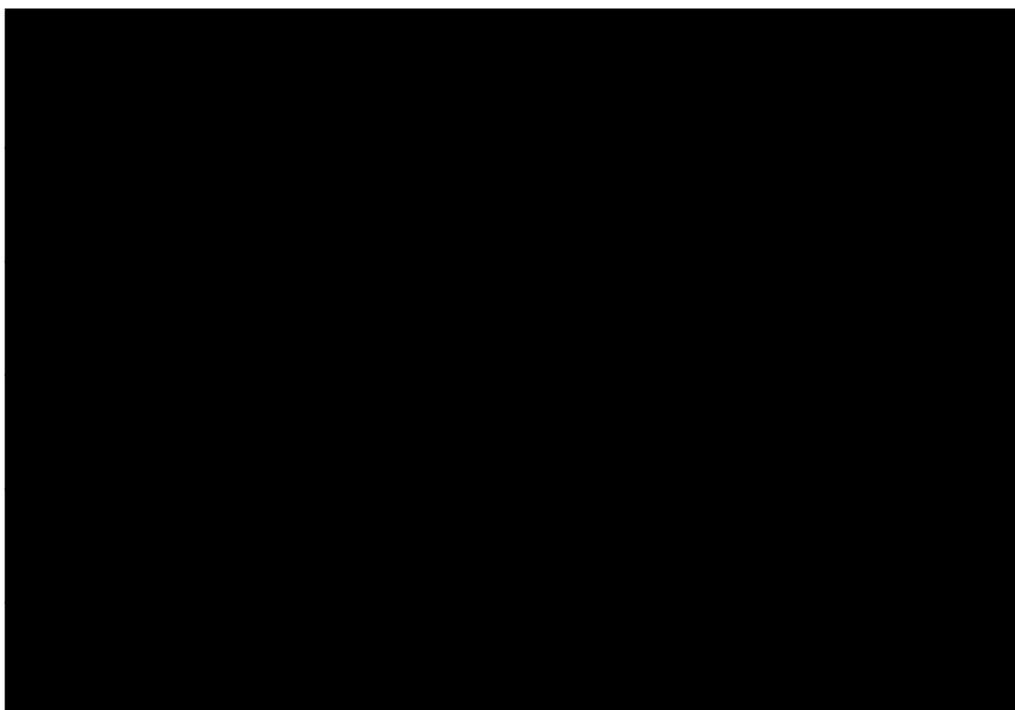


Fabricantes de automóviles: Ferrari nos ofrece el mejor rendimiento, con volatilidad, beta y PEG aceptables.

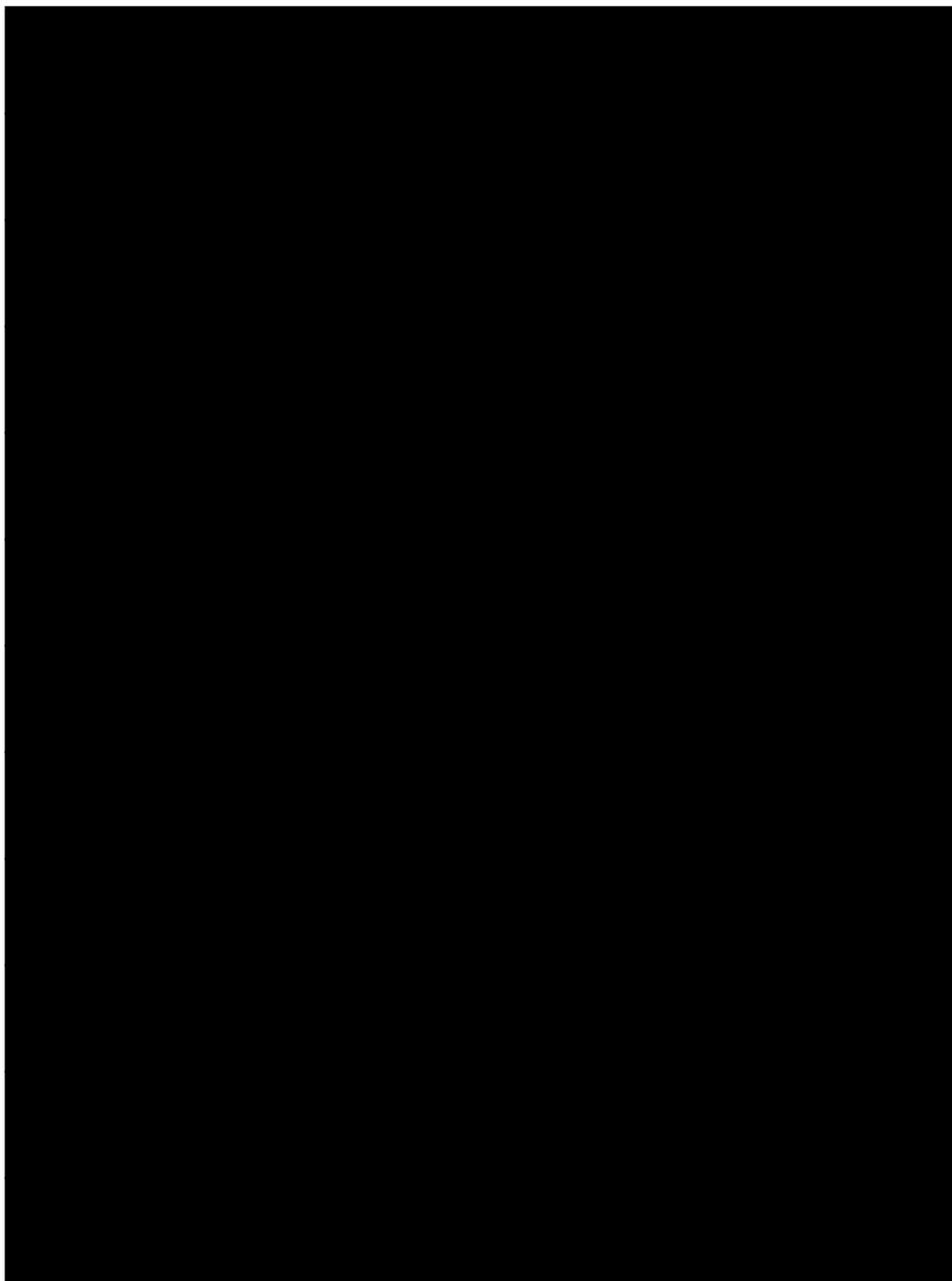
Consumo defensivo (sector mas estable poco afectado por movimientos bruscos del mercado):
la empresa elegida es Procter & Gamble (PG).



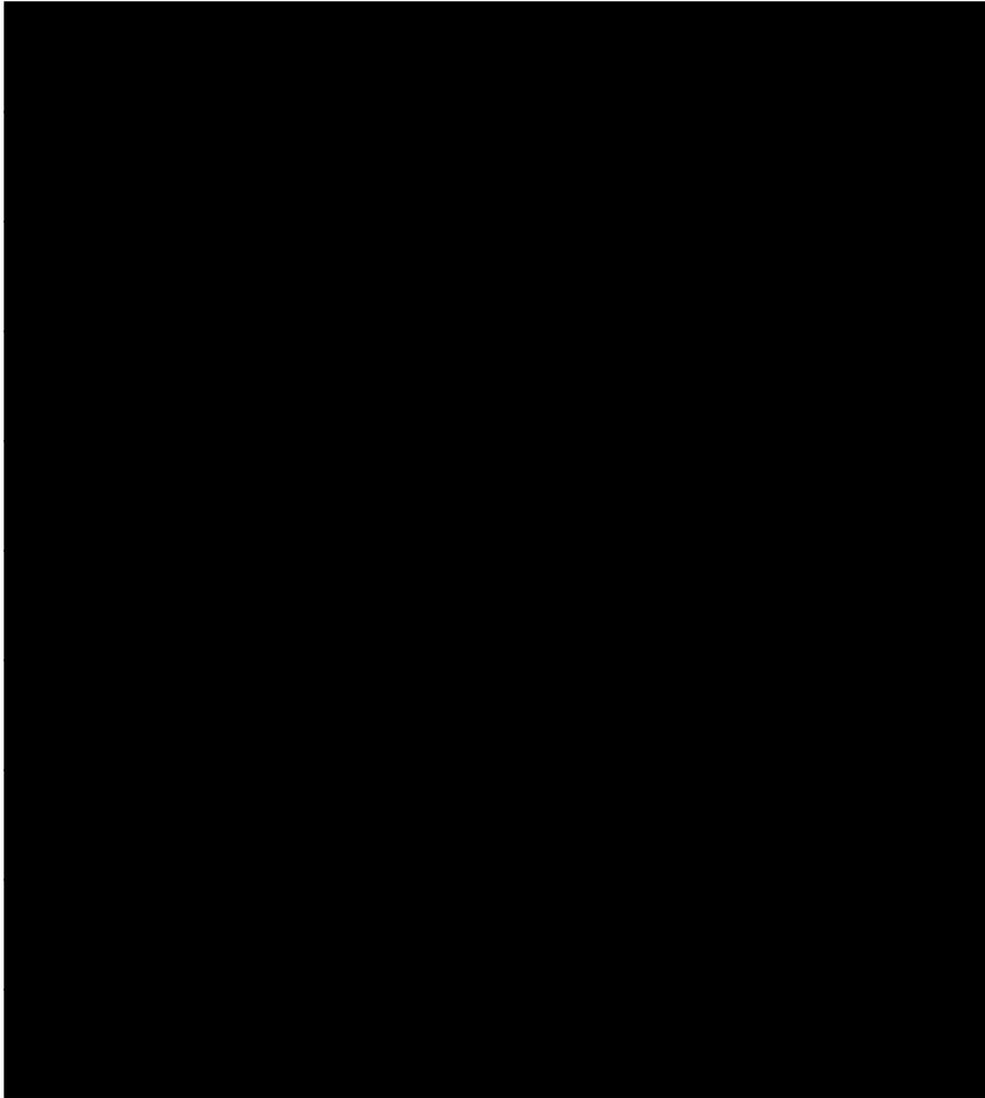
Sector industrial: Caterpillar (CAT) resulto la empresa elegida



Financiero (ampliado): este sector se analizo de forma ampliada incluyendo en el análisis, empresas de crédito, bancos y otras compañías financieras y de inversión. La empresa elegida es Visa (V).

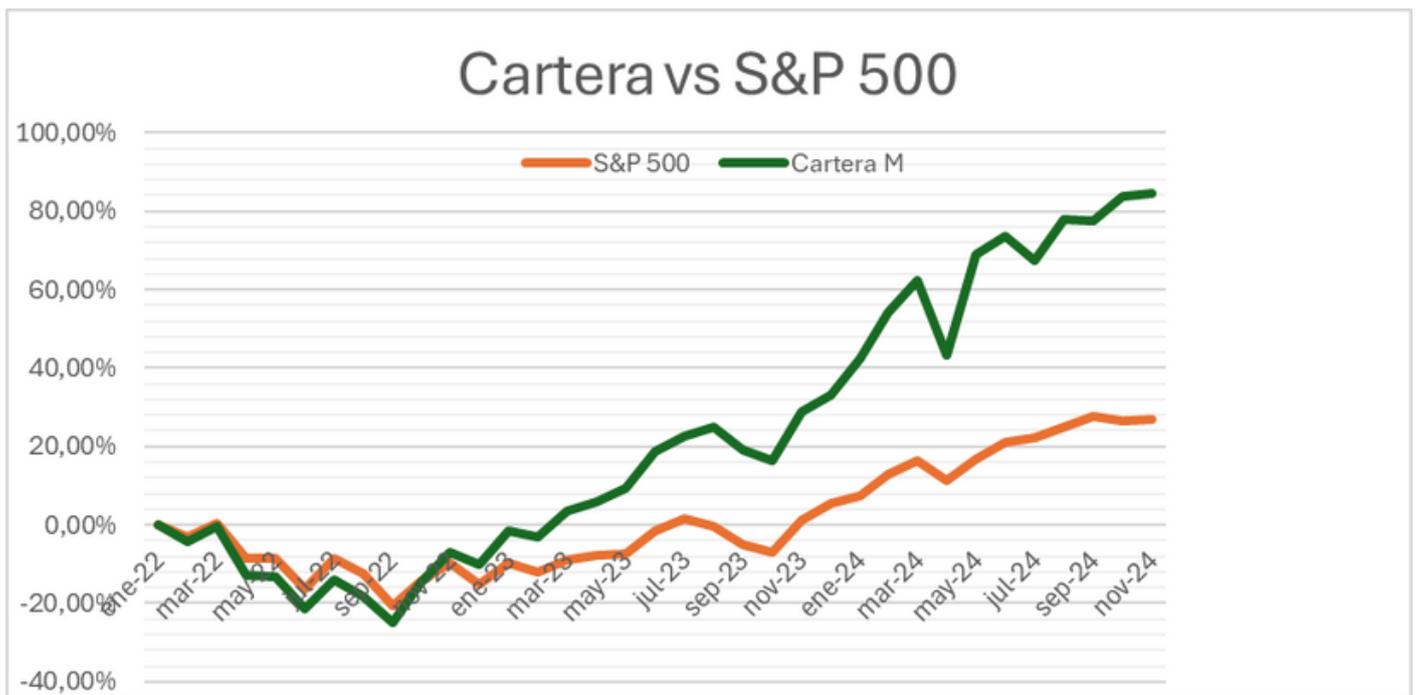


Cuidado de la salud (ampliado): dentro de este sector la empresa elegida fue Merk & Co (MRK)



Para la asignación de porcentajes, dado que son 11 activos, la media es 9,09%. Por tal motivo dado que la cartera esta excedida en cuanto a los valores medios, se ponderará teniendo como parámetro:

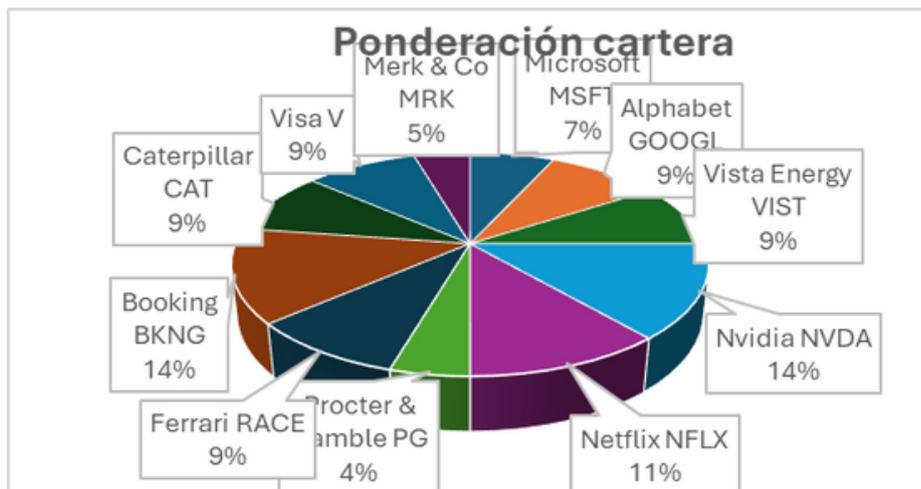
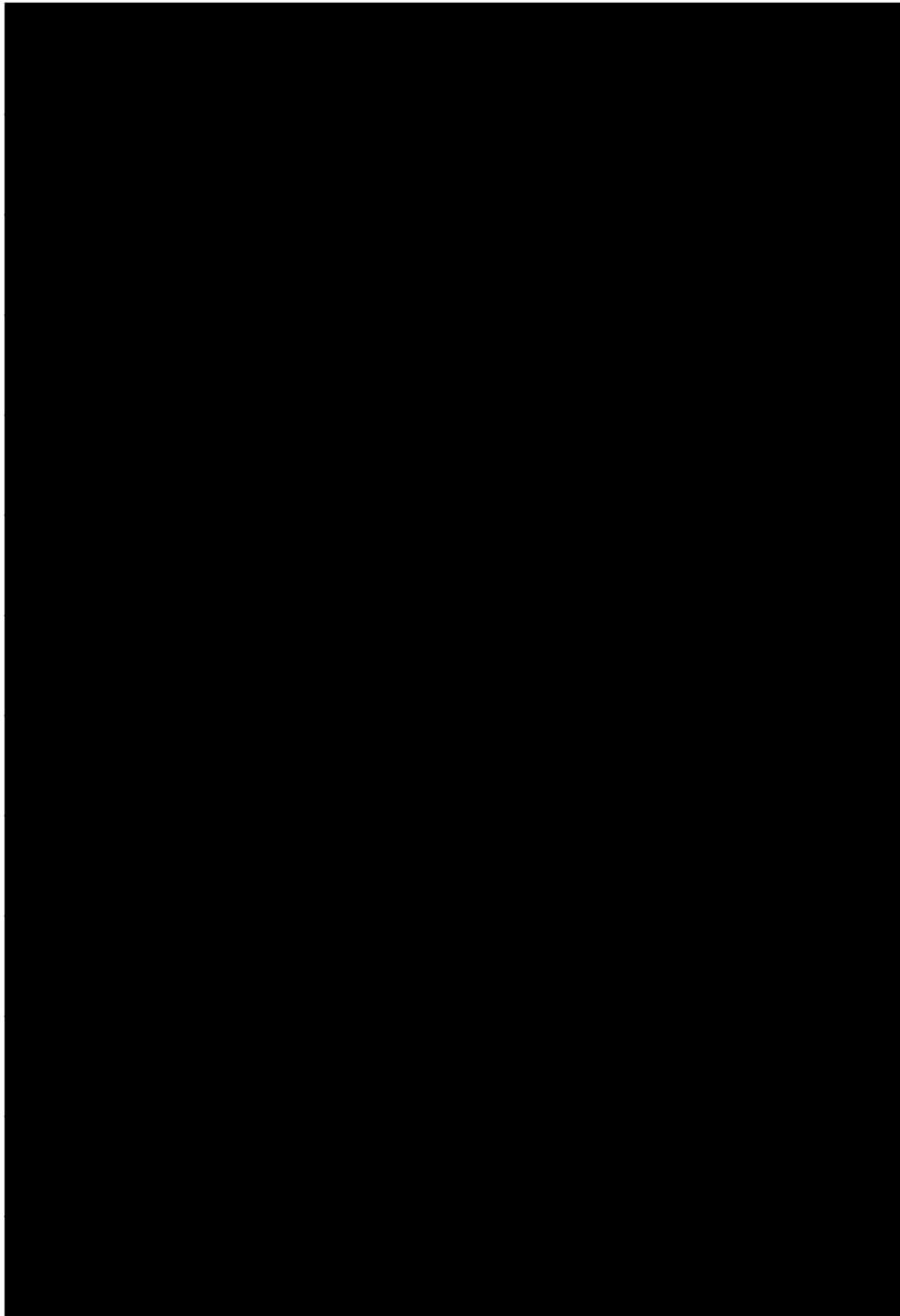
- Las de mejor rendimiento respecto a su media tendrán una asignación mayor. • Las mas retrasadas respecto a su media, la asignación será menor.
- Esta cartera se analizo respecto al S&P 500 por el periodo enero 2022 a la fecha. En concordancia con su beta de 1,19, su comportamiento en épocas de mercado bajista fue mayor al índice, al igual que en épocas alcistas. Cumpliendo los fundamentos del beta.
- Se tomo uno a uno los valores de los distintos activos, al igual que los valores alcanzados mensualmente por el S&P 500.



Fundamentos por el cual consideramos adecuado incorporar esta cartera en su totalidad:

- Los activos fueron elegidos considerando el análisis fundamental, lo cual nos da una mayor solidez para la elección.
- El rendimiento de la cartera es considerablemente mayor al índice.
- Estaríamos aprovechando la tendencia de un mercado alcista, que viene mostrando una volatilidad menor a la esperada.
- Para su distribución se considero la evolución que viene mostrando el valor de la acción.

Composición de la cartera propuesta



Descripción de las empresas

Microsoft (MSFT)

Empresa tecnológica perteneciente al sector de software. Desarrolla bienes y servicios destinados a todos los sectores, desde bienes de consumo, educación, defensa, energía, servicios financieros, administración pública, entre otros.

Cuenta con 7,43 B de acciones de capital flotante (98,52% del total), con una capitalización de mercado de 3,12 T. Contando en 2024 con 228.000 empleados.

Actualmente pertenece al grupo de empresas enfocadas en los avances de la IA.

Alphabet (GOOGL)

Junto con META son los dos gigantes del sector de información y contenidos de internet. Es un holding dedicado al manejo de varias empresas, entre las que se destaca su principal Google.

Cuenta con 5,82 B de acciones de capital flotante representando el 99,66%, con una capitalización de mercado de 2,15T. Contando en 2024 con 182.500 empleados.

Vista Energy (VIST)

Esta empresa se incluyó dado que es un actor nuevo en el sector petrolero, en comparación con el resto de las empresas, presentando crecimiento y rendimiento para destacar. Con operaciones en México y Argentina, sobre todo enfocado en vaca muerta, con pozos no convencionales que destacan en producción.

Con una capitalización de mercado de 5,22 B, y 94,13 M de acciones de capital flotante, representando el 98,92%.

Nvidia (NVDA)

Exponente de peso en el sector semiconductores, con un crecimiento sorprendente, y perspectivas de continuar por esa senda.

Con una capitalización de mercado de 3,49 T, y 23,51 B de acciones de capital flotante, representando el 94,01%. Al 2024 cuenta con 29.600 empleados.

El grueso de sus operaciones está en Estados Unidos, Taiwan y China.

Netflix (NFLX)

Empresa dedicada a servicios de entretenimiento y streaming con presencia a nivel mundial, siendo uno de los principales actores del segmento.

Con una capitalización de mercado de 399,56 B y un total de 424,66 acciones de capital flotante, representando el 99,35% del capital.

Procter & Gamble (PG)

Pertenece al segmento consumo defensivo, con líneas de producto relacionadas con el aseo personal, productos sanitarios, productos de belleza, textiles y para el hogar. Con una capitalización de mercado de 409,35 B y 2,35 B de acciones de capital flotante, representando el 99,94%. En el 2024 cuenta con 108.000 empleados.

Ferrari (RACE)

Pertenece al segmento bienes duraderos, en especial automoviles, con sede en Maranello, Italia. Se incluye esta empresa dado que si bien su cotización original es en la bolsa italiana, puede ser adquirida en la bolsa americana.

Su capitalización de mercado es 111,44 B, y posee un total de 120,75 M de acciones de capital flotante, representando el 67,31%.

Booking (BKNG)

Empresa del sector servicios al consumidor, con una capitalización de mercado de 175,42 B, y un total de 33,02 M de acciones de capital flotante, representando el 99,78%. En 2024 cuenta con 23.600 empleados, siendo países bajos, el país con mayor participación.

Caterpillar (CAT)

Pertenece al sector industrial, específicamente en el rubro maquinaria pesada. Con una capitalización de mercado de 190,72 B, y un total de 481,86 M de acciones de capital flotante, representando el 99,8%. En el 2024 cuenta con 113.200 empleados.

Visa (V)

Pertenece al rubro financiero, ofrece servicios de pago y créditos digitales, sirviendo como nexo entre consumidores, vendedores y entidades financieras. Con una capitalización de mercado de 609,50 B y 1,72 B de acciones de capital flotante, representando el 99,65%.

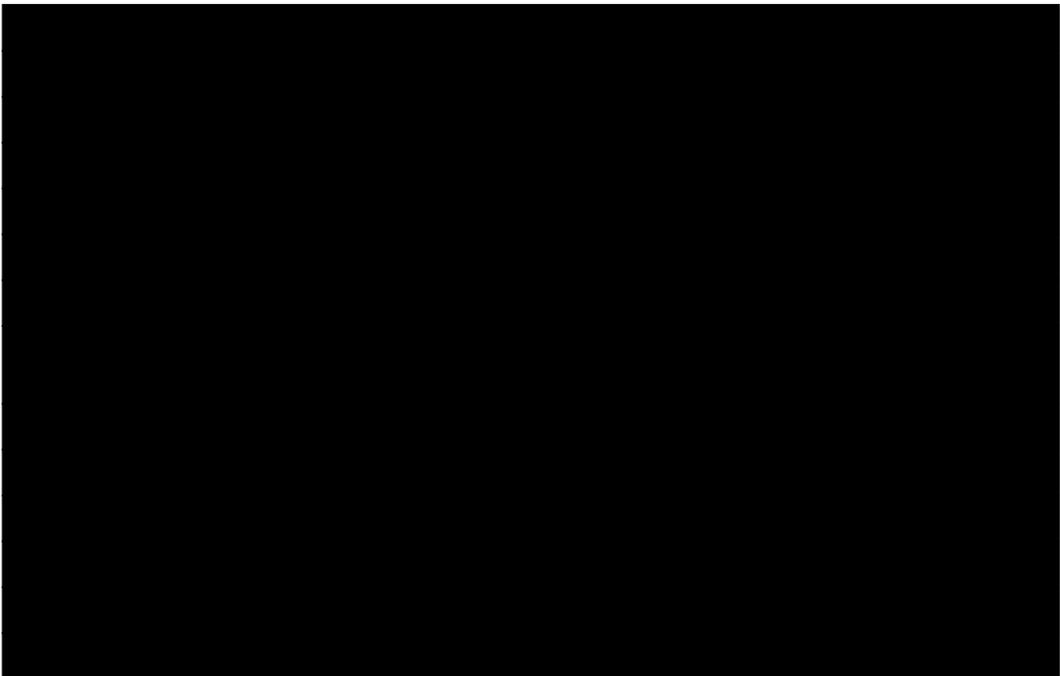
Merk & Co (MRK)

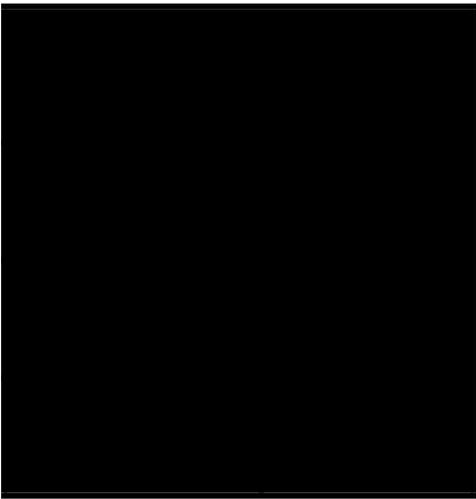
Dedicada al sector del cuidado de la salud (aunque también tiene participación en otros segmentos), participa con diversas unidades de negocio, entre ellas investigación, tratamiento médicos, cuidados médicos, vacunas y medicamentos.

Con una capitalización de mercado de 260,78 B y un total de acciones de capital flotante de 2,53 B, representando el 99,91%. En el 2024 cuenta con 72.000 empleados.



Estructura final





Análisis cartera mercado local

Bonos TX26 – TX28.

Su diferencia corresponde al pago de amortización y renta.

Ultimo valor antes de cotizar ex cupón TX26 \$20,17, valor cada 100 \$2.017

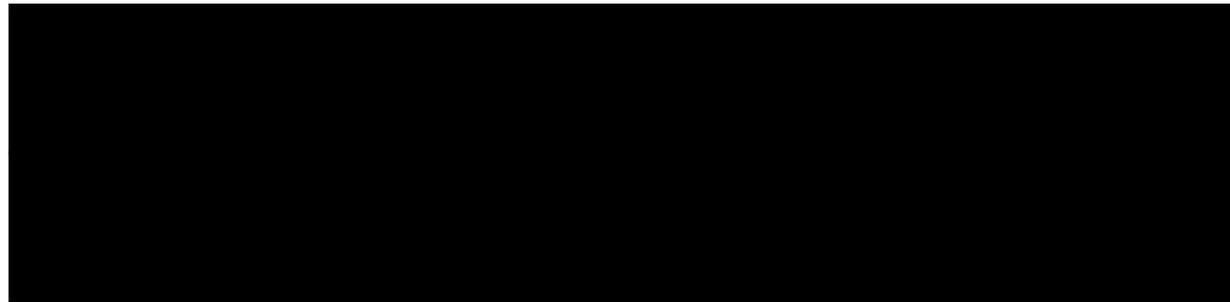
Pago cupón + renta: $\$2.017 * 0,22 = \$443,74$ cada 100 cupones (precio ajustado por cada bono \$15,7326)

$1.500 * \$423,57 = \635.355

Ultimo valor antes de cotizar ex cupón TX28 \$17,33, valor cada 100 \$1.733

Pago cupón + renta: $\$1.733 * 0,1225 = 212,3$ (precio ajustado por cada bono \$15,20)

$1.900 * \$212,30 = \403.370



Análisis lecaps

- S29N4: precio a finish \$134,98

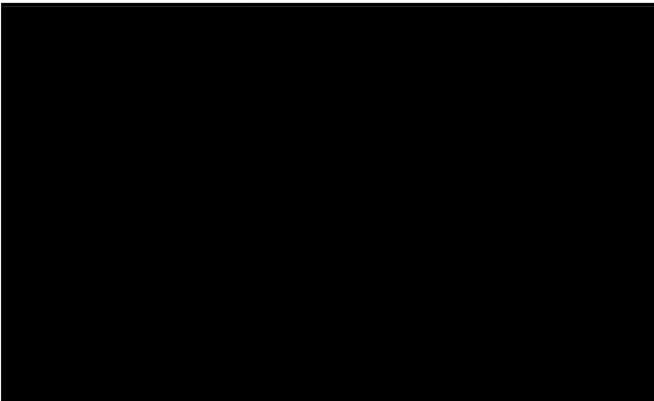
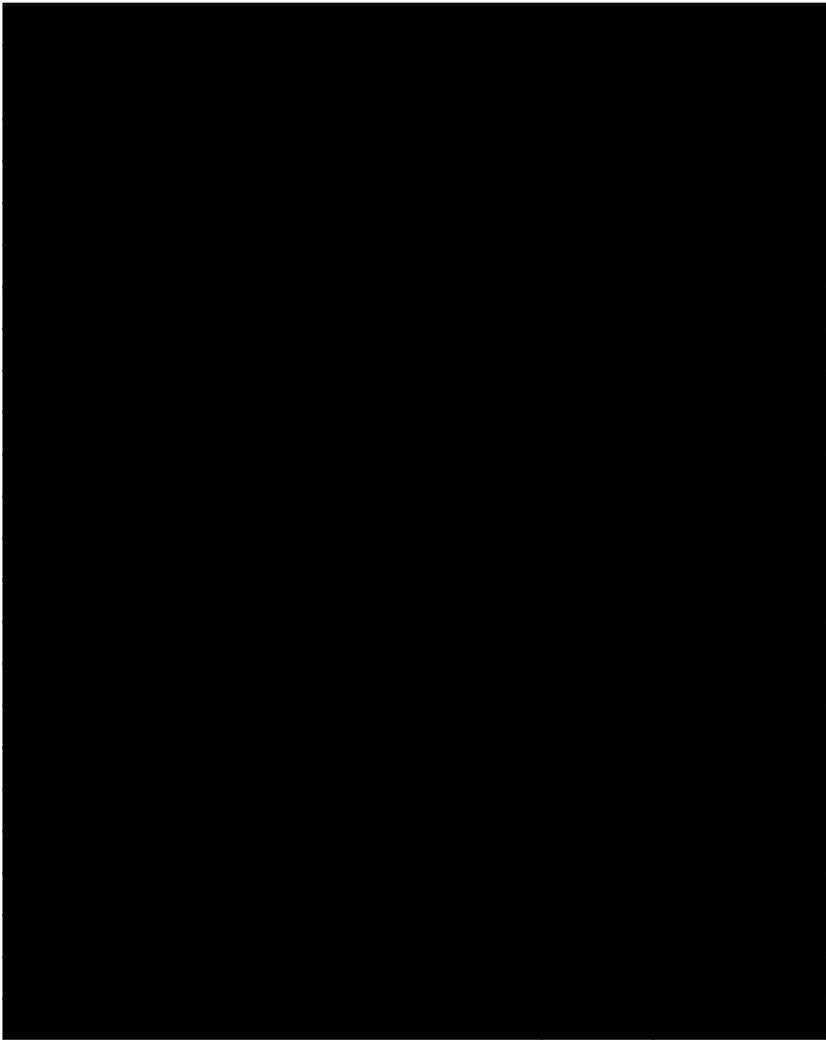
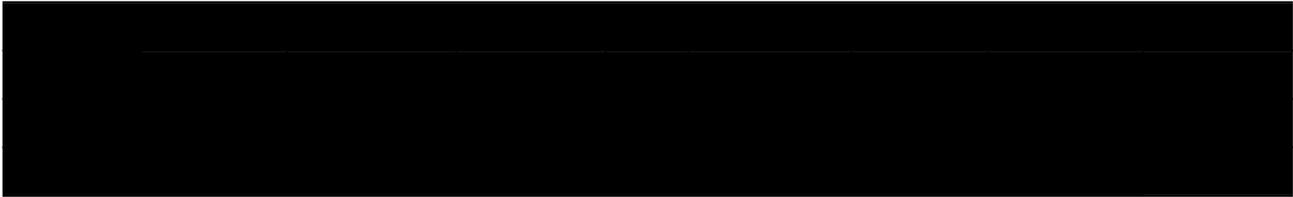
Precio actual: \$133,70

Días al vto 10

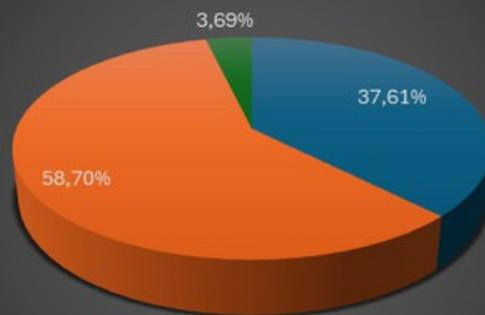
TNA 34,9%

- S28F5: TNA 33,8%
- S31M5: TNA 33,6%
- S16A5: TNA 34,5%

Dado los valores obtenidos por las lecaps, de encontrarnos con un repunte de la inflación, se debera realizar la venta dado que nos vamos a encontrar con disminución en su precio.



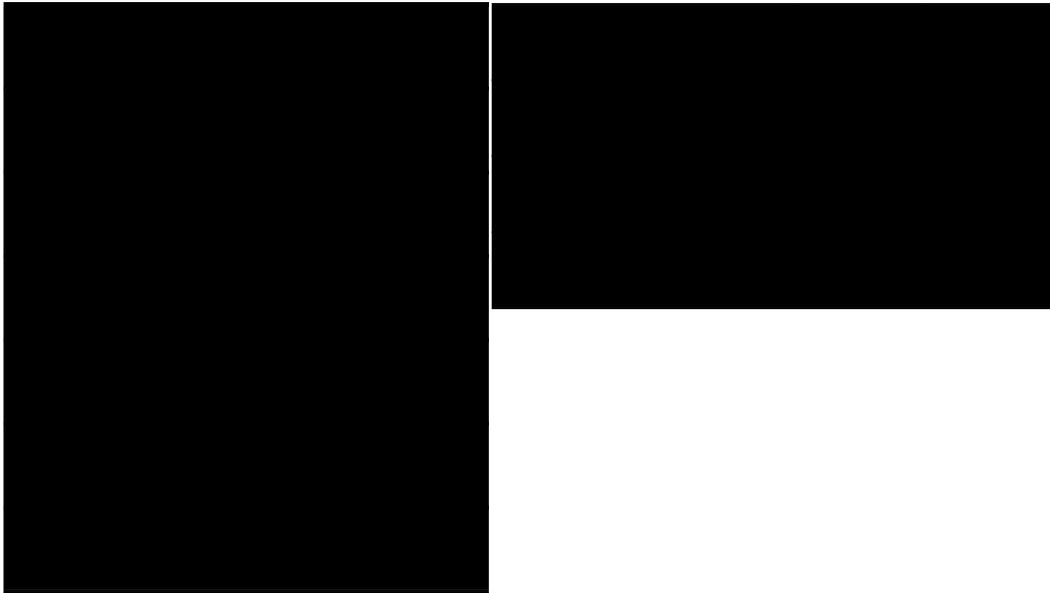
Distribución por tipo de renta



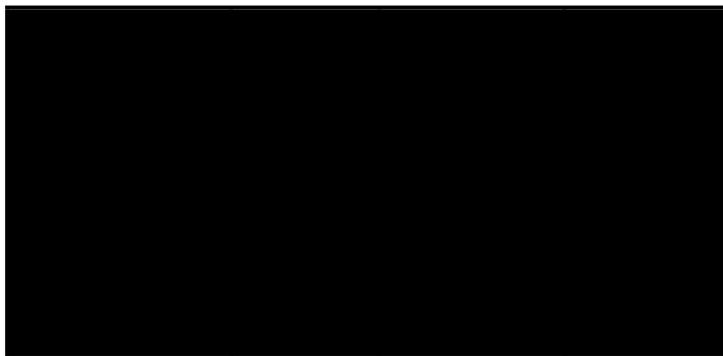
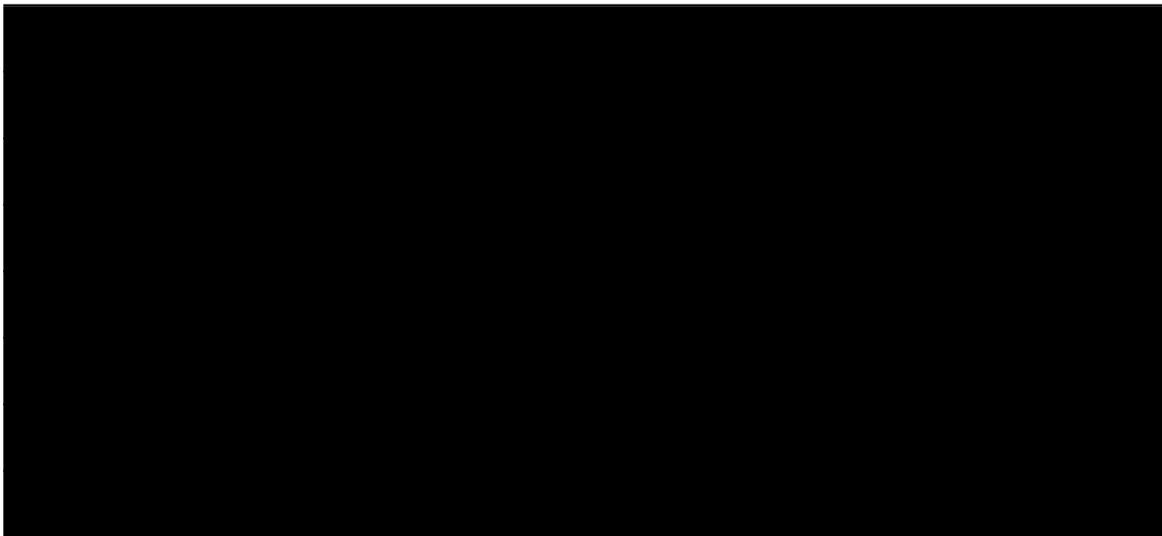
Renta fija Renta variable Liquidez



Benchmark cartera argentina



Benchmark general





TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL
UBA – BYMA

PROFESOR: GUSTAVO NEFFA

CORTE N° 6

FECHA: 30/11/2024

CORDOBA MARCOS DANIEL
LEGAJO: 43C029795812

Panorama internacional

- El 2025 se presenta poco prometedor para algunos países, dado que el reciente electo Donald Trump, amenaza con imponer restricciones arancelarias a varios países, entre ellos China que busca flexibilizar el comercio global para poder continuar creciendo.
- Fortalecimiento del dólar, recorte de impuestos y control de gastos, ejes a los que apunta el secretario del tesoro elegido por Trump, Scott Bessent.
- El índice de precios PCE, la medida de inflación favorita de la Reserva Federal, evidenció una suba del 0.3% en octubre en línea con lo que se esperaba. La suba del PCE núcleo interanual fue de 2.8% y también se mantuvo en los niveles en los que esperaba el mercado.
- NVIDIA presentó resultados sólidos, con ingresos de USD 35.1 mil millones (mm) y una ganancia por acción de USD 0.81, superando los pronósticos de los analistas.
- Asimismo, el Bitcoin alcanzó otro récord, superando los \$96.000. Tras la elección de Donald Trump, el mundo cripto está viviendo una racha alcista.
- La zona del euro con datos de actividad por debajo de lo esperado, y con posibilidad de incorporar un recorte de tasas en la próxima reunión del 12 de diciembre. El euro continúa depreciándose frente al dólar.
- El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, indicó que, si las proyecciones actuales de inflación se mantienen, habrá más recortes en las tasas de interés.
- Yamandú Orsi, candidato del Frente Amplio, es el presidente electo de Uruguay, marcando el retorno de la izquierda al poder tras cinco años.
- El Gobierno de Brasil hará un recorte fiscal de BRL 70bn (aproximadamente USD 11.7 mil millones) en los próximos dos años. Años en los cuales se espera presión inflacionaria.

Panorama local

- El Banco Mundial aprobó dos préstamos por un total de USD1.000mn. Estos forman parte del anuncio original de USD2.000mn. El desembolso debería realizarse antes de que finalice el año. En palabras del presidente, un desafío adicional para levantar los controles de capital es el stock de pesos, que la vía más rápida sería con financiamiento externo. La caída del riesgo país, abre fuentes de financiamiento adicionales.
- El Banco Central permite a los bancos integrar los encajes en ARS con cualquier bono emitido por el Tesoro. Hasta ahora, solo podían hacerlo con tres emisiones específicas, que cotizaban por debajo de su valor de mercado. Esto probablemente incentive a los bancos a cambiarse a bonos CER y Lecap, además de fomentar la participación en licitaciones en pesos.
- La actividad económica rebotó un 3,4% t/t (se) en el T324 y cayó un 2,9% a/a. El EMAE de septiembre registró una caída del 0,3% m/m (se), lo cual significa una baja del 3,3% a/a.
- El Tesoro renovó el 138% de los vencimientos en la licitación de ayer. La mayor emisión se realizó en las Lecap más cortas, aun así, hubo una buena demanda en los bonos CER. Las tasas estuvieron en su mayoría en línea con las del mercado secundario. Se asume que gracias al cambio en la regulación, los bancos tuvieron una participación alta. Los ARS 1.6 billones de financiamiento neto se depositarán en la cuenta en pesos del Tesoro.

Análisis cartera internacional



El primer análisis corresponde a la empresa Ferrari, cuya cotización original está en la bolsa de Italia. Respecto a los ratios fundamentales tomados al inicio tenemos que mejoró: P/E (50,10), PEG (4,19) y endeudamiento (0,93); aumentando la volatilidad, producto de la bajada brusca que tuvo. ¿Se vende o no se vende?. En principio no vamos a realizar la venta, si podemos establecer un stop loss, en \$425, para evitar caer en una nueva toma de ganancias.



El segundo grafico corresponde a Vista Energy, si bien tuvo un retroceso en este periodo de noviembre, no nos indica el grafico que pueda venir un fuerte retroceso, mas bien que se mantenga estable en estos precios. Por precaución vamos a establecer un stop loss, en 45,8. Con respecto al análisis fundamental, se espera que continúe creciendo, no tiene un precio de acción elevado, que si bien es normal en la industria, dada la reciente elección de Trump, y el impulso que pueden tener las petroleras, podríamos ver incrementado este ratio para toda la industria.



El tercer análisis corresponde a la empresa Merck & Co., la cual incluimos dado que complementaba el análisis iniciado en noviembre. Dicha acción la habíamos excluido por el rendimiento bajo que presentaba. Esperábamos que a partir de este mes pueda iniciar un ciclo ascendente, pero no fue así.

Para su reemplazo analizaremos en la actualidad las empresas del rubro, tal como lo hicimos al comienzo. De esta empresa se realiza el cambio, para no mantener la cartera sin movimiento, tranquilamente puede mantenerse.



- 
- Comenzamos con el análisis del ROA que nos sitúa a JNJ y LLY como las de mejor rendimiento.
 - Posteriormente pasamos al P/E, el cual trae a BIIB y JNJ como las mejores elecciones.
 - Por su parte el PEG, nos da a LLY y BIIB.
 - El endeudamiento vuelve a traernos a JNJ y BIIB. Dejando como candidatas a estas 3 firmas JNJ, LLY y BIIB.
 - La firma BIIB se descarta por presentar beta negativa, ya que el objetivo es que acompañe la tendencia alcista. A esto se le suma la volatilidad y se descarta por no presentar una opción equilibrada para la cartera.
 - Pasamos a considerar LLY, si bien consideramos que tiene mucho potencial, el ratio P/FCF, nos muestra una valoración excesiva de la empresa. De ser una inversión a largo plazo, se podría investigar por ejemplo proyectos en curso, a ver si nos dan alguna señal de la razonabilidad de su valor, o bien políticas de gobierno que favorezcan a las empresas del cuidado de la salud.
 - Esto nos deja a la empresa JNJ como mejor opción, dándonos una volatilidad bastante baja, y ratios fundamentales interesantes.

La acción que elegimos es Johnson & Johnson, la cual no pareciera tener un marcado camino alcista, pero ofrece mayor estabilidad y buenos ratios financieros.

Nipocalimap, es la primera y única terapia en investigación que recibe la Designación de Terapia Innovadora de la FDA de EE. UU. para el tratamiento de adultos con enfermedad de Sjögren de moderada a grave. Para dicha enfermedad actualmente no existen tratamientos avanzados aprobados. De acuerdo a los datos revisados, es una enfermedad frecuente, con síntomas que se presentan a partir de los 45, aunque no hay una edad específica. Es una enfermedad autoinmune que produce sequedad en ojos y boca. Solo presenta problemas graves en el 5% de los casos.

Al cierre del 01/11/2024 \$ 160,38

Al cierre del 15/11/2024 \$ 154,02

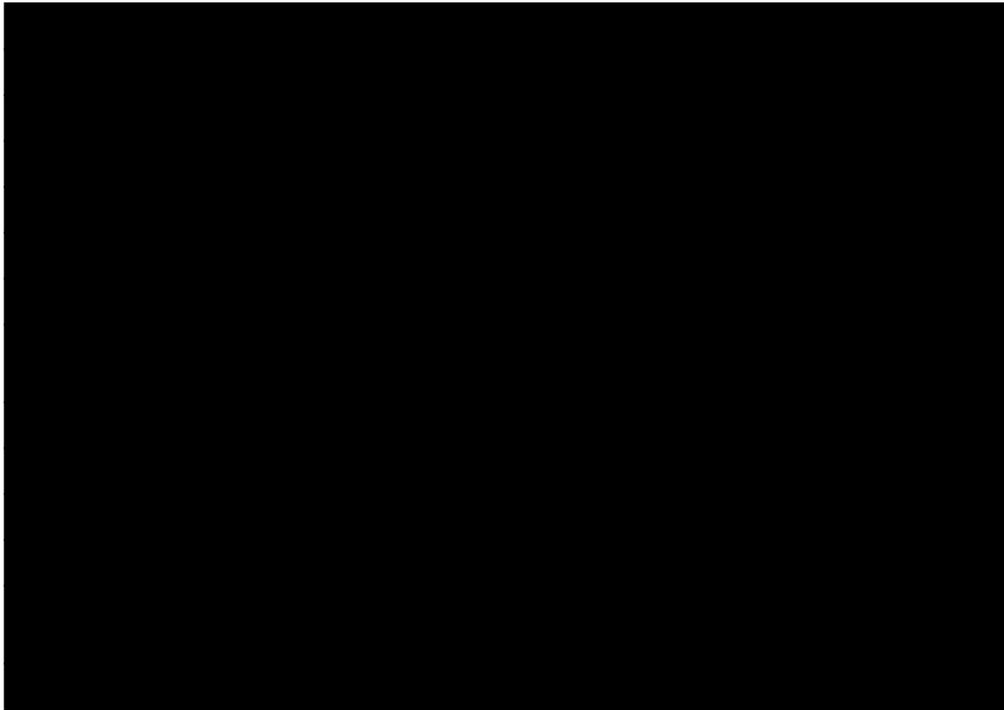
Diferencia, (-4%), muy similar a Merk & Co. Y dado que la beta es similar, la ratio de Traynor no nos aportaría mucha información.

En cuanto al ratio de Sharpe podemos decir que el desvió de JNJ (9,9) es menor al de MRK (14,17) desde el 01/01/2022, dándonos una mayor valor. Recordando la formula: $(R_p - R_f / \text{Desvió})$ y tomando el resto de los datos sin modificaciones dado que son los mismos activos. Hay que remarcar que la diferencia es muy pequeña porque presenta una ponderación de 4,55%.

Esta nueva forma de organizar la cartera de inversión, adoptada a partir de noviembre, nos otorga una estructura más sólida donde el remplazo de un activo por otro se simplifica, y nos centramos en sectores de la economía de estados unidos que en un primer análisis tendrían mayor incremento al encontrarnos en una etapa de reducción de tasas por parte de la FED. Dejando la renta fija del lado argentino, que es donde se espera un mayor upside.

PORTAFOLIO INTERNACIONAL - movimientos					
Fecha	Ticker	Operación	Nominales	Precio	Inversion
14/11/2024	MRK	Venta	28	96,31	2.696,68
14/11/2024	JNJ	Compra	17,00	154	2.618,00
TOTALES					78,68

Estructura al cierre



Consideraciones:

- A futuro hay que evaluar las asignaciones que se dio a cada empresa para que no salga del parámetro establecido, ejemplo en esta estructura la acción JNJ nos queda con 1% menos de ponderación.
- Esta forma de poder determinar los sectores nos permite realizar análisis y reemplazos 1-1, permitiendo incluir otros activos sin desarmar la estructura básica. Se puede dar el caso, de hecho se esta dando que hay reclamos por parte del departamento de justicia, respecto a clausulas que impone Visa (V) en los contratos que generan monopolio. Actualmente no presenta una disminución significativa, de hecho continua al alza, si en algún momento comienza a afectar la imagen de la empresa, y disminuir su cotización, se puede realizar un reemplazo dentro del mismo sector o bien pensar en incorporar en ese lugar algún sector nuevo como defensa, real state, químicos, etc.

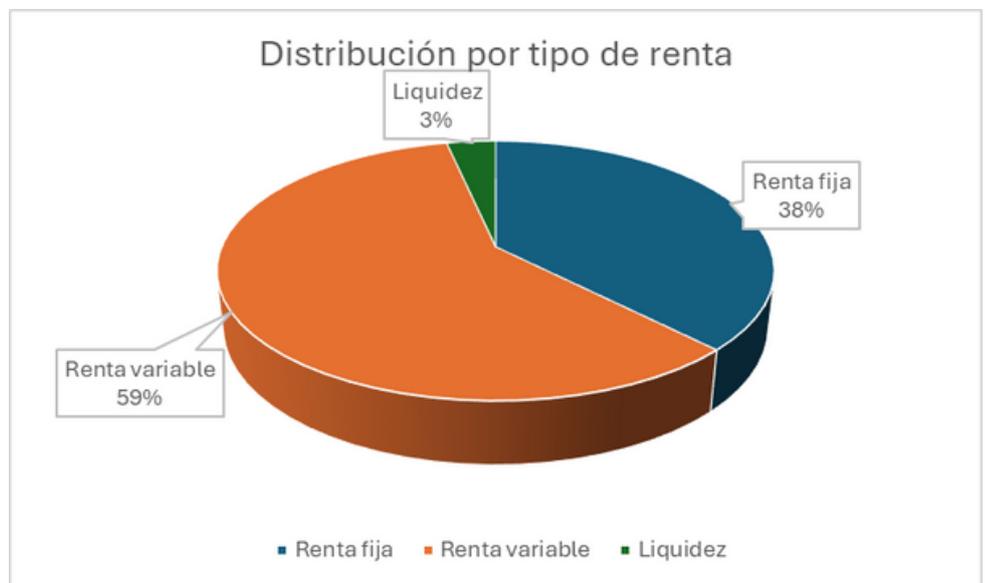
Análisis cartera local

Si bien el rendimiento de las lecaps esta disminuyendo, dado que los meses de inflación alta, aun no comenzaron, es un rendimiento que sirve para la base del portafolio. Lo que debemos hacer en este mercado y considerando que en el americano tomamos una posición ofensiva, es incrementar la posición en renta fija, considerando además que se presentan buenas opciones como los bonos soberanos en dolares, lecaps e instrumentos que ajustan por inflación. Se procedera a incluir fondos comunes de inversión para realizar una cobertura mas completa sin necesidad de adquirir gran cantidad de instrumentos. Actualmente tenemos:

Renta fija 53.235.361,47

Renta variable 83.283.739,50

Liquidez 4.784.528,75



Al final de las modificaciones a realizar, esta asignación debería revertirse, para compensar la exposición 100% renta variable en el mercado americano.

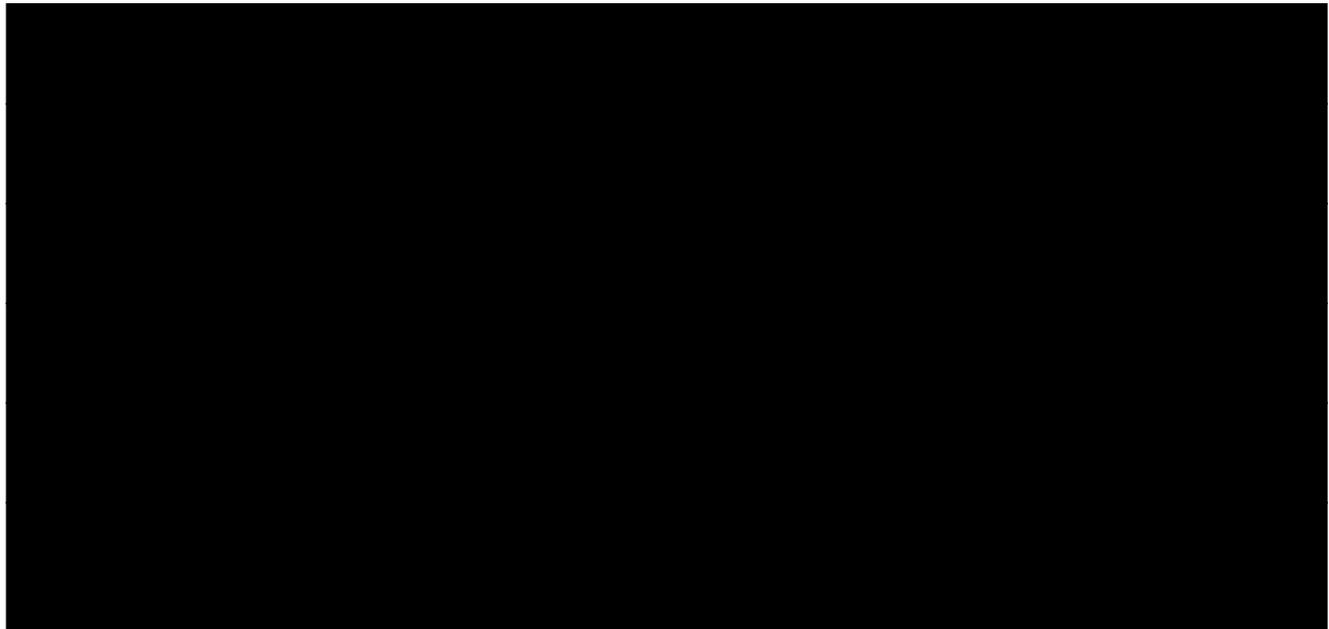
Dentro de la renta variable, vamos a disminuir exposición en el sector bancario, vendiendo banco macro (BMA). Asimismo, vamos a realizar toma de ganancias en toda la renta variable, y reemplazarla por renta fija.

La estrategia que se va a seguir para estas 2 semanas finales es la colocación en fondos comunes de inversión a efectos de no incurrir en gastos de compra, dado que de esta forma podemos diversificar instrumentos, y en caso de que no resulten atractivos podemos rescatar los fondos sin necesidad de pagar comisiones ante la venta. Es de esperarse que de acá a fin de año el mercado sufra una toma de ganancias, lo que haga que la volatilidad aumente. Para el mes de diciembre, se sugiere, incrementar nuevamente la renta variable, mediante la colocación en un fondo común de inversiones destinado únicamente a acciones del merval.

Nombre o Denominación	Ticker	Nominales	Precio	P. Actual	Diferencia
Pesos		596.588	1,000		
Dólares		4.134	1128,980	1.071,57	-5,09%
Bonar Step-UP 2030	AL30	7.135	723,000	763,90	5,66%
Global Step-UP 2038	GD38	15.290	710,300	768,80	8,24%
Letras de cap. Vto 29/11/24	S29N4	4.007.000	1,310	1,3393	2,23%
Letras de cap. Vto 28/02/25	S28F5	2.235.000	1,396	1,4489	3,79%
Letras de cap. Vto 31/03/25	S31M5	2.400.000	1,326	1,3856	4,49%
Letras de Cap. Vto 16/04/25	S16A5	8.780.000	1,106	1,1540	4,34%
Bono dólar linked vto	TV25	3.004	978,800	978,00	-0,08%
Bono aj por cer vto 2028	TX28	190.000	16,845	15,63	-7,21%
Bono aj por cer vto 2026	TX26	150.000	19,720	16,34	-17,14%
ON PAE	PN350	5.000	1128,980	1.094,32	-3,07%
YPF S.A. escrit 1 voto	YPFD	324	28350,000	40.875,00	44,18%
Transportadora gas del sur	TGSU2	1.988	5200,000	6.290,00	20,96%
Edenor	EDN	7.882	1665,000	2.030,00	21,92%
Central Puerto	CEPU	4.173	1305,000	1.545,00	18,39%
Banco Hipotecario	BHIP	12.369	396,000	455,50	15,03%
Grupo Fin. Galicia	GGAL	1.226	6100,000	6.320,00	3,61%
Banco Macro	BMA	815	9060,000	9.000,00	-0,66%
Telecom Argentina	TECO2	3.429	2085,000	2.925,00	40,29%
Pampa Energía	PAMP	2.201	3105,000	3.625,00	16,75%

Balanz ahorro en dólares FCI (corporativo)

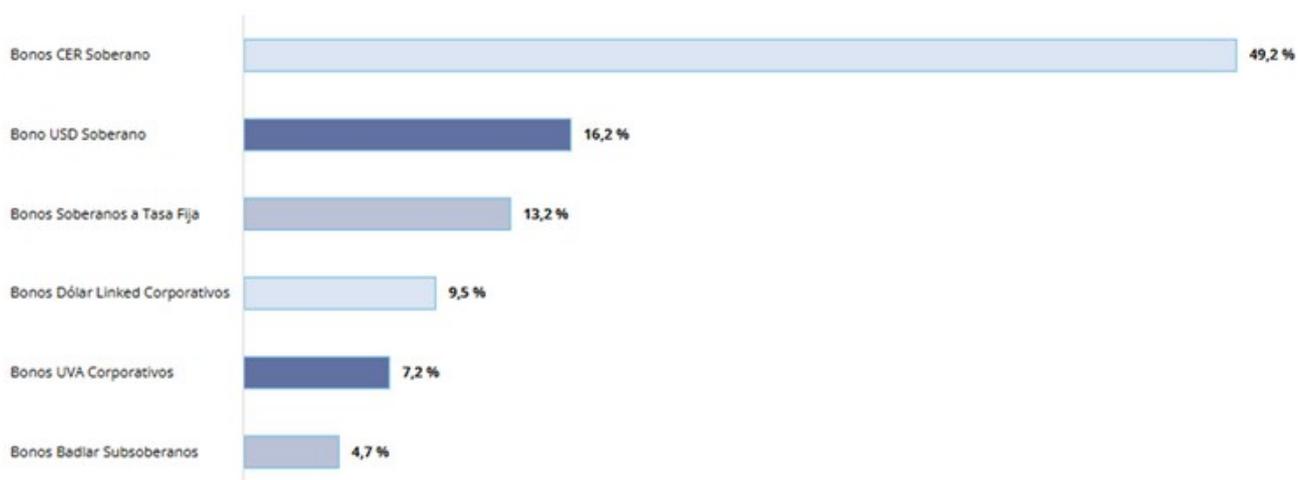
En vez de continuar licitando, se opta por la suscripción de un fondo que invierte el 90% en ON corporativas, distribuidas entre energía, oil & gas, financieras, de consumo masivo y telecomunicaciones. Esto es a fin de tener una perspectiva mas clara sobre la situación del dólar y las tasas de interés, y a efectos de no quedar comprados en forma excesiva en ON, dado que, entre suscripción y venta, tenemos un 1,2% de gastos, contra un rendimiento del fondo de 10% interanual.



Considerando que no repita los mismos rendimientos, con esta tasa de gastos, si el fondo rinde un 6% anual, estaríamos comparándolo con una ON que rinda 7,2% (por gastos de compra/venta), con la ventaja de poder rescatarlo cuando sea necesario, y tener una mayor amplitud y cobertura de riesgo empresarial.

Balanz Excalibur fondo mixto

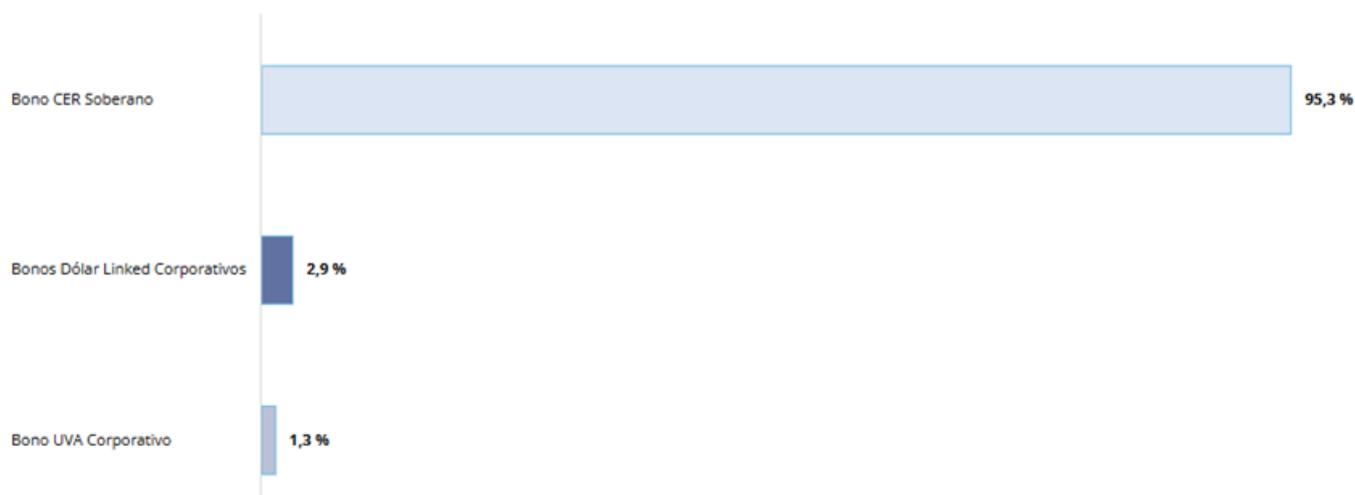
Composicion de cartera



EXCALIA ◦	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2020	13.74%	-1.68%	-2.98%	12.1%	7.64%	5.55%	9.76%	1.49%	2.65%	1.69%	4.5%	2.43%	72%
2021	5.13%	3.29%	0.96%	4.58%	4.22%	3.62%	4.07%	2.2%	3.98%	5.19%	2.89%	2.44%	51.8%
2022	4.8%	0.83%	3.08%	6.23%	3.9%	3.9%	10.39%	6.41%	6.49%	2.62%	5.1%	8.54%	82.9%
2023	5.54%	4.92%	6.02%	6.99%	9.64%	9.05%	7.74%	21.58%	2.3%	12.3%	11.61%	26.17%	218.29%
2024	14.56%	4%	9.32%	6.73%	7.71%	3.96%	-2.03%	6.79%	1.92%	3.47%	5.71%	-	81.56%

Fondo mixto en pesos que nos permite realizar una diversificación de inversiones a las que muchas veces los inversores pequeños no pueden acceder, manteniendo cobertura por inflación, posición en bonos soberanos y cobertura dólar. Ya pensando hacia el fin de la semana en dejar la posición del TV25, dado que con este fondo estaría cubierta.

Fondo INSTITUA (inflación linked)



INSTITUA ◦	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2020	4.52%	2.42%	2.68%	2.66%	2.9%	5.03%	8.62%	0.4%	3.82%	-4.21%	6.77%	4.57%	47.65%
2021	5.95%	5.66%	0.3%	5.75%	4.6%	2.73%	4.41%	2.71%	2.83%	4.63%	4.61%	4.44%	60.82%
2022	4.25%	3.44%	5.44%	7.35%	1.07%	-5.32%	9.51%	6.38%	6.03%	5.42%	5.24%	6.87%	71.05%
2023	5.92%	4.54%	6.2%	6.31%	9.47%	10%	7.47%	19.21%	3.69%	14.59%	10.14%	30.83%	230.18%
2024	10.37%	7.26%	9.31%	5.32%	4.4%	-0.5%	-0.19%	9.19%	1.6%	5.12%	7.48%	-	77.1%

Si bien es posible que la inflación continúe bajando, los bonos ajustados por CER están teniendo tasas positivas, lo que aun en el escenario planteado de baja de inflación al menos un mes más, resultan atractivos. De esta forma podemos cubrir con mayor amplitud los distintos tipos de bonos que existen en el mercado.

Fondo PER2A (Iecaps)

Continuamos con exposición en Iecaps mediante un fondo, con el fin de poder salir de la misma con mayor facilidad que invirtiendo de manera individual en una serie de Iecaps que funcionen con el tiempo. Es de esperar que el rendimiento se mantenga entre el 2,5% y el 3%.

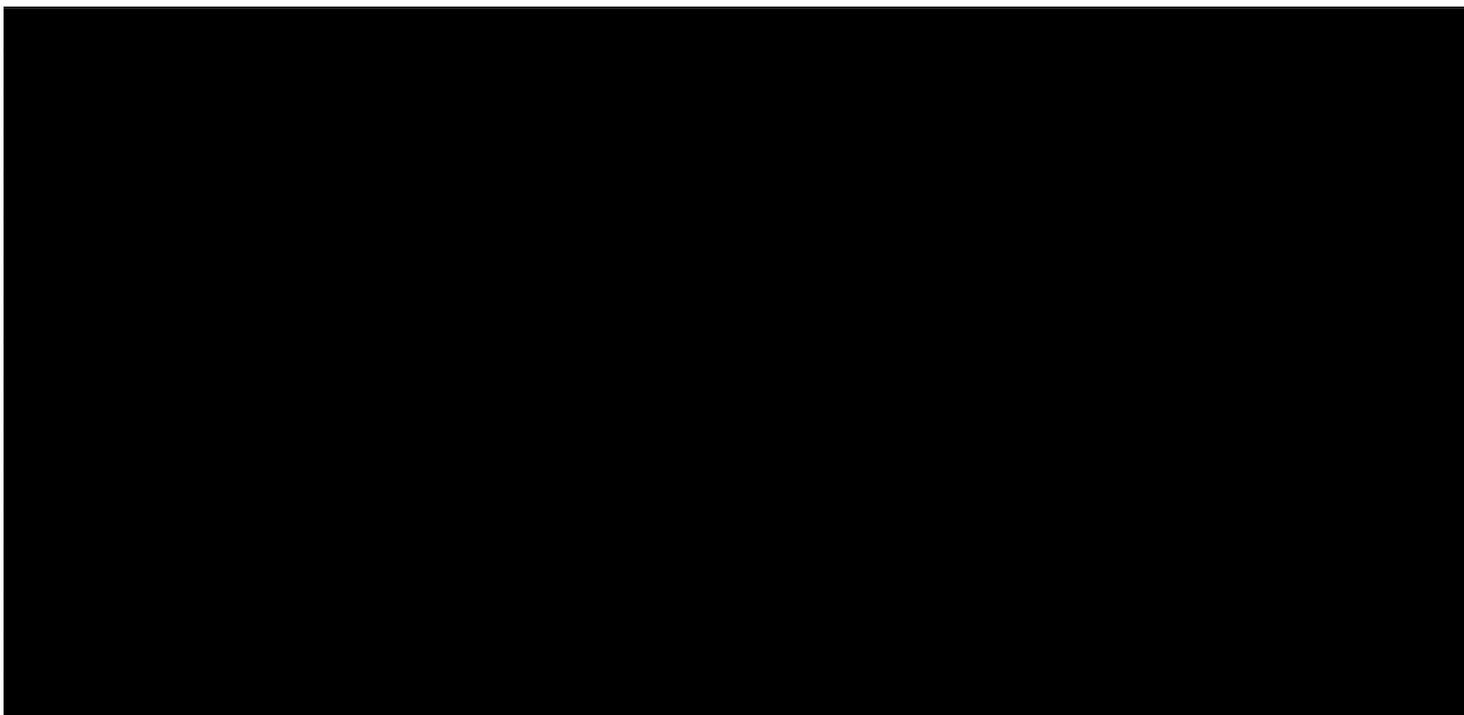
PER2A	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
2024	-	-	-	-	1.25%	2.69%	4.36%	3.3%	3.38%	4.95%	3.34%	-	25.67%

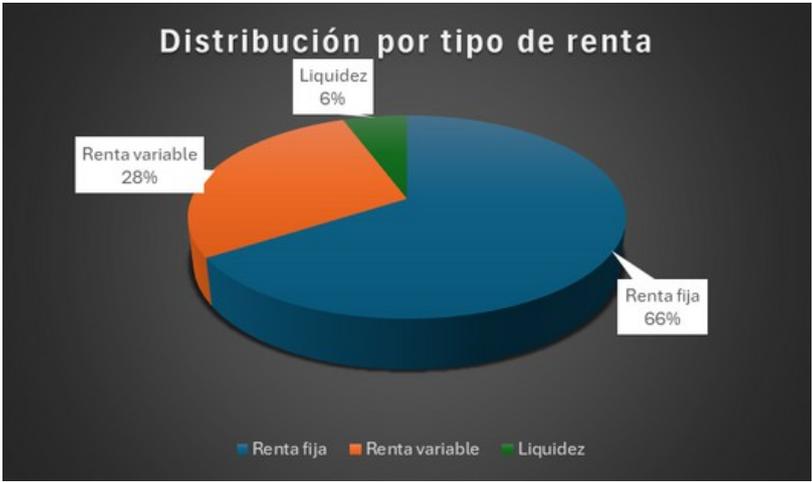
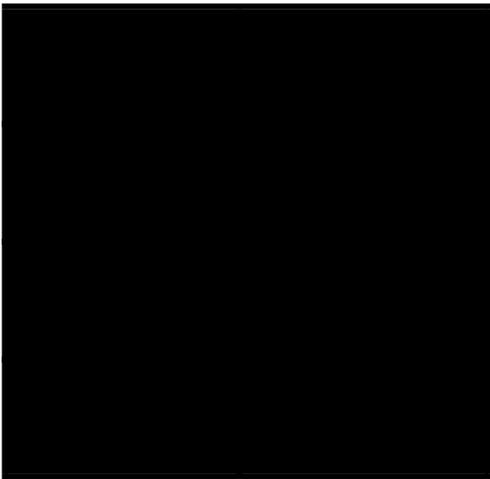
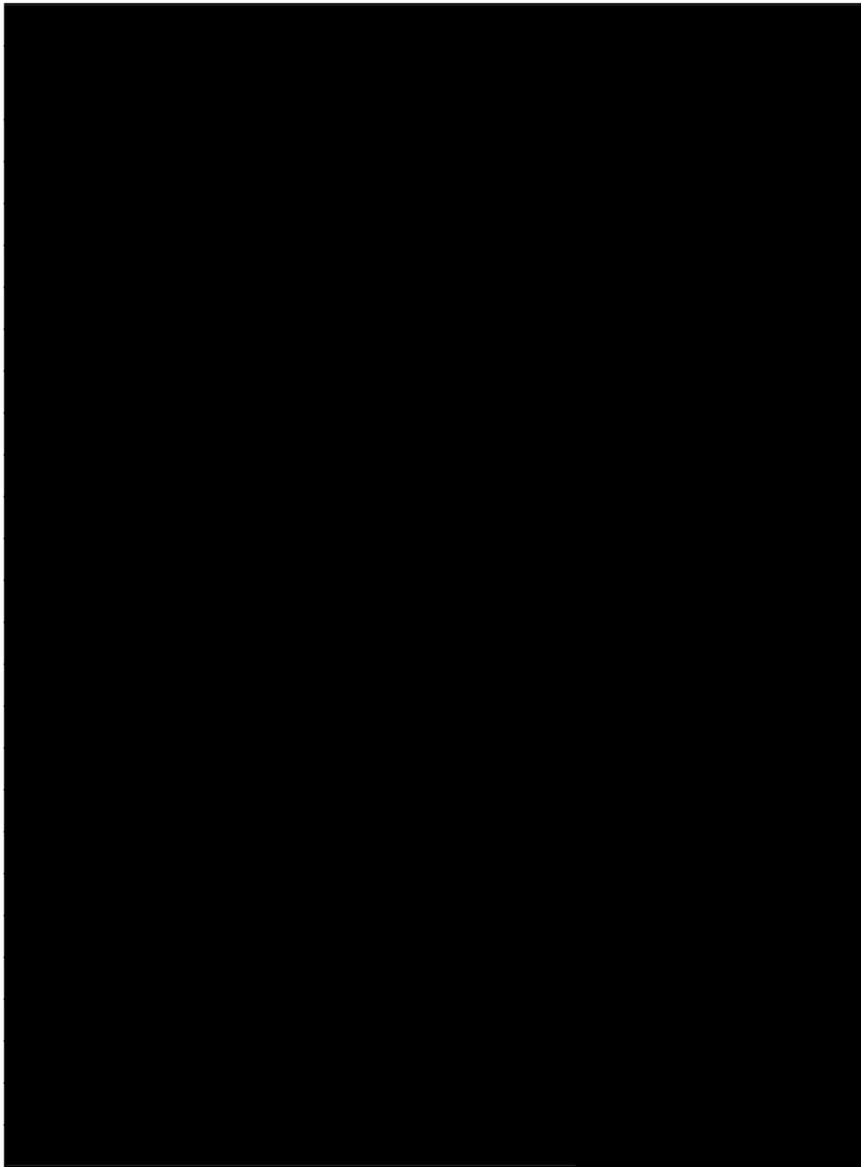
Fondo Money Market

Los fondos restantes serán colocados en este fondo con el fin de tener mayor facilidad de salida y resultados positivos. Esperando un nuevo momento para entrar en acciones.

Estrategia (20/11/2024)

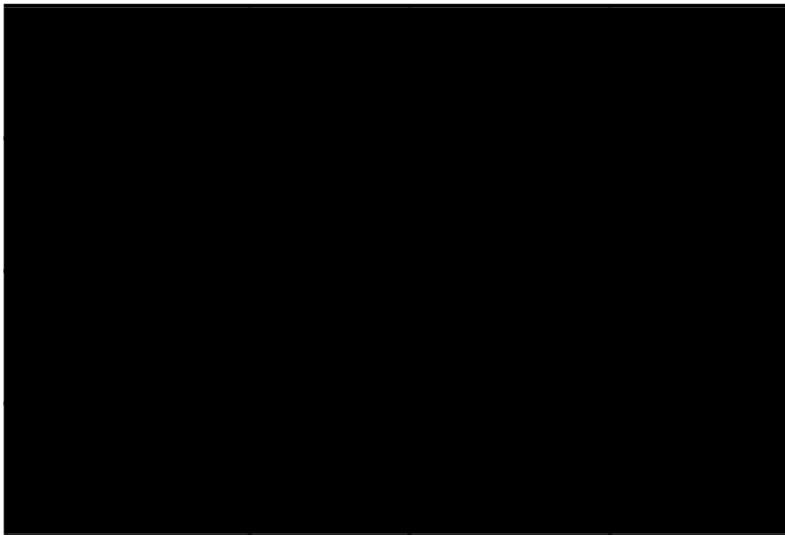
Consideramos que de esta forma se consigue un equilibrio en la cartera de inversiones global, buscando el fin perseguido en el planteo de potenciar el upside en los mercados. Dado que estamos cerca de la fecha de corte (30/11/2024), y a fin de evitar una disminución considerable preferimos mantener una estructura defensiva en el mercado argentino, teniendo en cuenta que se consiguió captar gran parte de los incrementos posibles.







Benchmark



Comentarios finales

El presente trabajo busco cumplir el objetivo propuesto de encontrar en los dos mercados aquellos activos que capten de mejor forma las perspectivas alcistas explicadas al inicio.

En pos de cumplir lo propuesto se trato de perfilar la cartera centrándonos en la renta fija y variable argentina, y las posibilidades de diversificar en otro tipo de activos que ofrece el mercado americano (oro, plata, productos agrícolas, minerales, entre otros).

Las modificaciones que se realizaron en cada corte fueron al solo efecto de cumplir las consignas, ya que en lo personal al armar las estructuras de cartera de inversión se busca combinaciones solidas que, salvo desajustes grandes, en el plazo de tres meses solo se hacen pequeños ajustes. Entrando en la quinta etapa del trabajo se procedió a modificar la estructura de las dos carteras, en principio porque se ajustaron las expectativas iniciales de volatilidad del mercado americano por baja de tasas y elecciones presidenciales. Lo mismo ocurrió con el mercado argentino respecto a la renta fija, con rendimientos muy interesantes y el dólar retrocediendo respecto al peso, situaciones que justifican el cambio realizado. Esta modificación se puede simplificar en los siguientes conceptos:

- Por el lado argentino, renta fija y variable, con mayor asignación a renta fija, teniendo en cuenta los dos mercados como un todo.
- Por el lado americano centrarnos en la renta variable que mostro su fortaleza haciendo que una asignación 100% acciones, no fuera una situación de riesgo excesivo (considerar los dos mercados). Sumado al hecho de que ese mercado tiene preferencia entre los inversores a nivel global.

El resultado fue contar con una cartera de inversión que nos permite tener mayor flexibilidad, realizar comparativas entre acciones del mismo sector sin desarmar la estructura general, o bien reemplazar un sector por otro. La acción de Vista Energy se incluyo por considerar que dentro de su sector es la que puede tener mejor rendimiento en el 2025, mencionando también que desde la parte fundamental los datos muestran una empresa en plena expansión y muy buena rentabilidad. De los dos mercados, y a efectos de equilibrar el porcentaje renta fija con renta variable, si había que realizar una ponderación mayor de renta fija en alguna cartera, esa era la argentina.

Puntos a resaltar de la estrategia

- Asignar el mayor porcentaje a la cartera argentina, jugo a favor por la baja de la cotización del dólar.
- Mantener algunas acciones que desde el punto de vista fundamental ofrecían buenas perspectivas.
- Lograr rendimientos superiores a índices que en estos tres meses fueron de los mejores a nivel global.
- Redefinir a tiempo la visión del mercado americano, dado que se esperaba mucha volatilidad y rendimientos menores a los que otorgo.
- Utilizar las dos carteras para equilibrar riesgo / retorno, aprovechando la performance de la renta fija argentina.
- Finalizados los tres meses del trabajo, queda una estructura que permite flexibilidad para realizar modificaciones sin resignar el objetivo perseguido.

