Maestría en Finanzas

Con orientación en Mercado de Capitales

"Simulación Bursátil Mercado Argentino"

Alumno: Horacio Javier Ramírez

Profesor Tutor: Mariano A. Kruskevich

2024

Agradecimientos

Quiero agradecer a mi esposa Virginia junto a mis hijas Agustina y Julieta por su infinito amor y apoyo hacia mí.

A los profesores y personal administrativo de esta prestigiosa y querida casa de altos estudios, en especial al profesor Mariano Kruskevich por su desinteresado soporte y colaboración para llevar adelante este trabajo final.

Resumen (abstract)

El presente trabajo final pretende sostener la afirmación de que el cumplimiento de los objetivos y metas financieras pactado con un cliente de perfil moderado puede ser alcanzado mediante el uso de una correcta planificación técnica-profesional de una cartera de inversión en un mercado dominado por la alta volatilidad, inmerso en una economía con alta inflación y elevado riesgo país como es el argentino. Se mostrará a lo largo del mismo, los mecanismos de seguimiento y evaluación del desempeño del portafolio, analizando los resultados parciales y realizando los ajustes necesarios en función del comportamiento del mercado y del objetivo a lograr.

Índice

1. Investment Policy Statement (IPS) 5
2. Strategic Asset Allocation 10
3. Bitácora al cierre del 07/11/2024 15
4. Bitácora al cierre del 15/11/2024 23
5. Bitácora al cierre del 06/12/2024 36
6. Bitácora al cierre del 18/12/2024 47
Conclusiones 56
Bibliografía y referencias 58
Anexos 62

1. Investment Policy Statement (IPS)

La estrategia de inversión ha sido diseñada y planificada teniendo presente de lo surgido en las diversas reuniones llevadas a cabo con el cliente, su intención de inversión, sus objetivos de corto y largo plazo, nivel de conocimiento de inversiones bursátiles, el perfil de riesgo, la situación patrimonial e impositiva-fiscal, el origen de los fondos poseídos. A fin de alcanzar el logro del objetivo buscado teniendo en cuenta el riesgo-retorno de este.

1. Descripción del cliente: A.G.L. es un abogado especialista en derecho de familia de 45 años que se desempeñó en los últimos diez años, como socio de uno de los bufetes de mayor prestigio en su materia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

   Actualmente cuenta con un patrimonio sólido producto en parte, de la herencia recibida como único hijo de sus padres con inmuebles de propiedad horizontal en alquiler ubicados en la capital federal y 3 casas en barrios cerrados de la zona norte.

   Además, tiene en sus previsiones una serie de fallos judiciales que podrían salirle a favor y le permitiría hacerse de un dinero en efectivo en concepto de honorarios profesionales recién a partir del mes de marzo del 2025, lleva una vida arreglada y equilibrada financieramente cuestión que le facilita y acrecienta su excedente de liquidez en pesos argentinos, teniendo todo el patrimonio y el dinero debidamente justificado y no siendo persona políticamente expuesta, encuadrada como responsable inscripto ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (actual ARCA) .

   En virtud de lo anteriormente descripto, su intención es la de poder invertir en operaciones bursátiles en el mercado argentino por un monto total de pesos dos millones ($2.000.000) integrados en una sola transferencia bancaria.

2. Perfil del inversor A.G.L.: para poder hacer una evaluación del perfil de riesgo, se aplica la prueba del inversor disponible en la página web del Banco de la Nación Argentina[1]. En base a la información brindada por A.G.L. el test dio como resultado un perfil de riesgo *moderado* lo cual se considera alineado está con su situación.

[1] BNA perfil del inversor (Test en línea): https://www.bna.com.ar/Personas/TestDelInversor

A.G.L. conoce algo del mercado de capitales, alguna vez ha realizado inversiones desde su banco de cabecera, posee una interesante capacidad de ahorro y un patrimonio acorde, y puede soportar un moderado riesgo de pérdida de su capital sin grandes preocupaciones.

3. Situación patrimonial del cliente: A.G.L. cuenta con un ingreso promedio mensual actual como producto de su profesión y de la renta de sus propiedades de aproximadamente ARS 12.000.000 netos. Su capacidad de ahorro está estimada en un 16% de sus ingresos y su patrimonio total está valuado en ARS 1.712.550.000. En base a esta información, se puede concluir que cuenta con el respaldo suficiente como para poder afrontar una inversión de riesgo *moderado*.

4. Expectativas de retorno: en base al plan de inversión consensuado con el cliente, se espera obtener un retorno como base igual o superior al Coeficiente de Estabilización y Referencia[2] mensual que reporta el Banco Central de la República Argentina.

5. Tolerancia a las pérdidas: Aquellas potenciales y o eventuales que está dispuesto a asumir en el plazo de 4 meses están en el orden del 15% sobre el monto inicial invertido.

6. Horizonte de inversión: En una primera etapa y como prueba del cliente para con nosotros es de 4 meses, extensible a 1 año. No obstante, se acordó establecer un plazo intermedio de 8 semanas a modo de período de prueba para analizar resultados y decidir la continuidad de la inversión y consecuentemente de la relación comercial. Durante este período se entregarán informes semanales para dar seguimiento a la performance del portafolio.

7. Necesidad de liquidez: dado que sus ingresos ordinarios superan ampliamente sus gastos ordinarios A.G.L. no refiere ni se detecta necesidad de liquidez inmediata o en el corto plazo. En este sentido, todo ingreso generado como resultado de la performance del portafolio será capitalizado (reinvertido), excepto que por cuestiones de mercado sea aconsejable una toma de ganancias oportuna.

[2] C.E.R.

8. Situación impositiva: en el presente año A.G.L. se encuentra sujeto al impuesto sobre los bienes personales y al impuesto a las ganancias por lo generado como responsable inscripto. En tal sentido el cliente está interesado, en la medida de lo posible, en orientar su inversión a aquellos instrumentos que le signifiquen una menor carga impositiva. En base a la reglamentación vigente, la ganancia originada de personas físicas responsables inscriptos, en instrumentos financieros que excedan para el presente año el mínimo no imponible de AR$ 451.683 anuales, pagará sobre el excedente las alícuotas que figuran en el cuadro debajo. A efectos de armonizar nuestra cartera de inversión a la planificación fiscal de nuestro cliente se tendrá en cuenta el costo impositivo de cada uno de los instrumentos operados en cartera[3].

[3] Boletín Oficial de la República Argentina. (2024). Normativa tributaria para instrumentos financieros. Recuperado de https://www.boletinoficial.gob.ar/

Cuadro 1

Tratamiento Ganancias 2024	
Instrumento	**Imp. a las Gcias**
De fuente argentina	
Títulos públicos, depósitos bancarios, cuotas partes de fondos comunes de inversión, obligaciones negociables, títulos de deuda de fideicomisos financieros, bonos y demás valores nacionales en moneda nacional.	Alícuota del 5%
Bonos, títulos públicos, letras, títulos de deuda de fideicomisos financieros, fondos comunes de inversión y otras obligaciones emitidas por el estado, obligaciones negociables y monedas digitales en moneda extranjera o con cláusula de ajuste	Alícuota del 5%
Acciones, participación en fideicomisos financieros, valores representativos certificados de depósitos de acciones, y cuotas partes de FCI que no coticen	Alícuota del 15%
ADR	Alícuota del 15%
Dividendos en el país	Alícuota del 7%
Intereses de cajas de ahorro y cuentas especiales, enajenación de acciones que coticen bajo órbita de la CNV	Exento
Renta variable, fondos comunes de inversión, con composición mínima de 75% de acciones que coticen bajo la órbita de la CNV	Exento
De fuente extranjera	
Bonos, derechos de fideicomisos, enajenación de títulos y acciones del exterior	Alícuota del 15%
Rescate cuotas partes FCI de acciones y títulos	Alícuota del 15%

Fuente**:** AEDAF. (2024). Guía práctica de los impuestos 2024: Ganancias y pérdidas patrimoniales. Recuperado de https://www.aedaf.es/es/documentos/descarga/66812/guia-practica-de-los-impuestos-2024-08-ganancias-y-perdidas-patrimoniales

En lo que respecta al impuesto a los bienes personales las consideraciones a tener en cuenta son las siguientes[4]:

Cuadro 2

Tratamiento por instrumento	
Instrumento	**Tratamiento BP**
Títulos públicos (Bonos y letras)	Exento
Acciones	Gravadas al valor de cotización a la fecha de cierre de ejercicio. No paga el titular de las acciones sino la sociedad emisora y siempre lo hace a la alícuota del 0,5% (no aprovecha el mínimo exento pero tampoco aplica alícuotas mayores)
CEDEARS	Se encuentran alcanzadas por el impuesto. Para la valuación se aplica el precio de mercado del último día hábil anterior al 31 de diciembre.
Opciones sobre Acciones	Para el lanzador de la opción no es un activo gravado. Si existiera la posibilidad de que el tomador de la opción reciba las acciones, cabría asumirse que tiene un derecho que debe valuarse al valor de la prima pagada.
Caución bursátil	Se grava a la tenencia de los títulos de los cuales se es propietario

Fuente: AFIP. (2024). Consultas y respuestas frecuentes sobre normativa, aplicativos y más. Recuperado de https://servicioscf.afip.gob.ar/publico/abc/ABCpaso2.aspx?id_nivel1=563&id_nivel2=567&id_nivel3=2494&id_nivel4=2580&id_nivel5=2585

9. Circunstancias únicas: el cliente invierte a modo de prueba para evaluar nuestra eficiencia en el asesoramiento y estrategia para el manejo de su dinero en instrumentos financieros.

10. Monitoreo de la performance: los resultados de la inversión serán revisados con una periodicidad semanal. El benchmark (referencia de comparación) a considerar será el Coeficiente de Estabilización de Referencia publicado por el BCRA.

[4] https://estudiolugones.com.ar/2024/01/24/bienes-personales-2024/

2. Strategic Asset Allocation

Considerando la presente alta volatilidad del mercado de valores de Argentina y la turbulencia política entre oficialismo y la dispersa oposición en el congreso de la nación con el objeto de lograr el marco regulatorio para las reformas de fondo del Estado además de pretender bajar la inflación generando las condiciones para un próspero y sustentable crecimiento nos limita a analizar cuidadosamente el mercado y armar un portafolio basado en una estrategia de inversión moderada en principio, por los primeros 2 meses en activos con liquidez y la mayoría de ellos de corto plazo aunque puedan comprarse algunos de mediano plazo.

En virtud del contexto mencionado, sumado a las expectativas de riesgo moderado de nuestro inversor, los fondos a invertir estarán destinados al siguiente grupo de activos respetando los topes mínimos y máximos identificados en el cuadro debajo. Se busca equilibrar el riesgo y el rendimiento, diversificando entre diferentes tipos de activos y monedas para optimizar el portafolio según las condiciones del mercado.

Cuadro 3

Alocacíon táctica de los activos financieros (Tactical Asset Allocation)		
Instrumentos	**Mínimo**	**Máximo**
Acciones argentinas[5]	5%	40%
Cauciones[6]	0%	5%
Bonos mediano-largo en U$D[7]	0%	20%
Bonos cortos en USD[8]	3%	20%
Bonos mediano-largo en AR$[9]	0%	40%
Bonos cortos en AR$[10]	0%	60%
Obligaciones Negociables[11]	0%	15%
Cedears[12]	0%	10%

Fuente: Elaboración propia en base a cálculos, estimaciones basadas en la bibliografía sobre la teoría del *tactical asset allocation*.

[5] Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments (12th ed.). McGraw-Hill Education.

[6] Fabozzi, F. J. (2018). Bond Markets, Analysis, and Strategies (9th ed.). Pearson.

[7] Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2019). Investment Analysis and Portfolio Management (11th ed.). Cengage Learning.

[8] Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2019). Investment Analysis and Portfolio Management (11th ed.). Cengage Learning

[9] Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments (12th ed.). McGraw-Hill Education.

[10] Fabozzi, F. J. (2018). Bond Markets, Analysis, and Strategies (9th ed.). Pearson.

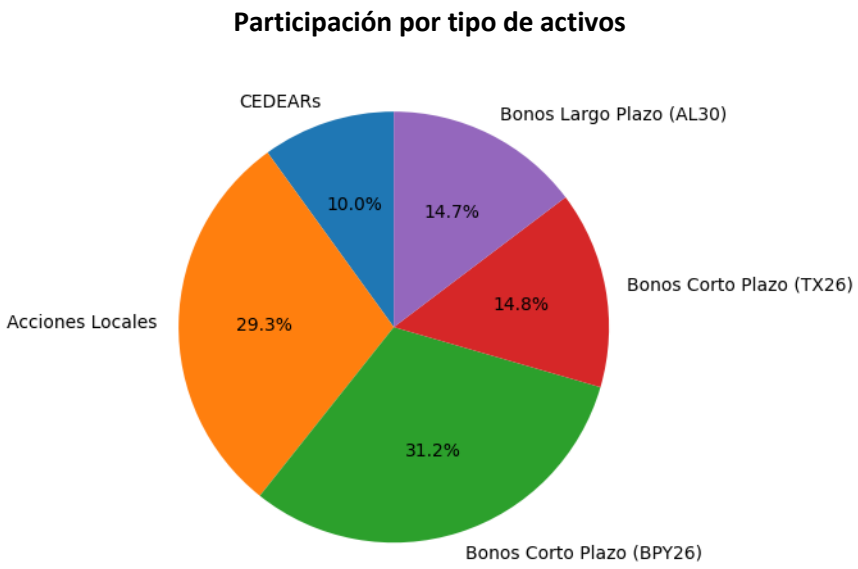
[11] CFA Institute. (2020). CFA Program Curriculum 2020 Level I (Vol. 1-6). Wiley.

[12] Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments (12th ed.). McGraw-Hill Education.

Gráfico 1

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con el perfil de riesgo del inversor

Gráfico 2



Fuente: Elaboración propia, en base a la valorización de la cartera al inicio de las operaciones

Composición de la cartera al inicio (22/10/2024):

- **Cedears:** Son considerados para la cartera en un 10% (9,98) de su total, dado que cumple con tres requisitos buscados de acuerdo con la estrategia de inversión, el primero de ellos es la exposición internacional, permite una diversificación geográfica y sectorial desde el mercado local de importancia. El segundo requisito es referido a la protección contra la devaluación y, por último, la posibilidad de diversificar el riesgo asociado a la economía de Argentina.

  Se adquieren 2 activos que presentan tendencias de precios alcistas con interesantes volúmenes operados y liquidez, además bajo el análisis técnico el indicador de momento MACD[13] presenta señales de compra por haber cruzado por encima de la línea de señal.

  - **Alíbaba Group Holdings Ltd. (BABA):** Es una compañía tecnológica con base en el mercado chino y de expansión global, con fuerte crecimiento de sus ventas. Presenta una buena liquidez y volumen de operaciones, tiene señal de compra según su MACD y su RSI es neutral (sin sobreventa ni sobrecompra), la media móvil de 50 y 200 días muestra su tendencia alcista al mediano y largo plazo[14].
  - **Mercadolibre Inc. (MELI),** Compañía líder en servicios de comercio electrónico y servicios financieros para toda América Latina con similares indicadores[15] de tendencia alcista al mediano y largo plazo que BABA.

- **Renta Variable (PAMP; GGAL):** Dado el crecimiento de expectativas y las mejoras de algunas variables macro de Argentina, junto a ciertas desregulaciones que se vienen haciendo, consideramos interesante participar con un 29% en empresas de alto potencial de desarrollo en sectores claves (energético, financiero), con buena liquidez y buenos proyectos de inversiones en ejecución y a realizar en el mediano plazo.
  - **Pampa Energía SA (PAMP):** Presenta un desempeño técnico sólido[16] ha superado sus medias móviles de 50 y 200 días indicando una fuerte señal alcista; su RSI[17] se

[13] Convergencia/divergencia de medias móviles

[14] Ver anexo 2

[15] Ver anexo 3

[16] Ver anexo 4

[17] Relative strenght index = Indice de fuerza relativa-

mantiene entre bandas eso significa que no está sobrecomprado ni sobrevendido. Similar situación es la de banco Galicia (GGAL)[18].

- **Renta Fija:** Se buscaron instrumentos atractivos por su rendimiento, estabilidad y protección contra la inflación incluso con bonos que pueden adquirirse en pesos y luego dolarizarlos si fuese necesario.
  - **Bopreal serie III (BPY26):** Título público del BCRA emitido en dólares con tasa fija rescatable en pesos del 3,00% anual con fecha de vencimiento el 31/05/2026. Paga intereses trimestrales a su vez presenta un rendimiento (TIR[19]) del 13,47%, su modified duration (MD) de 1,24 años, la tasa de su cupón es del 3% anual. Participa con un 31,20% del total de la cartera. Su amortización es en tres cuotas.
  - **Bonar Step-Up U$D Ley Arg 2030 (AL30)[20]**: Título público nacional emitido en dólares con tasa fija del 0,75% anual con fecha de vencimiento el 09/07/2030. Los intereses y el capital son pagados semestralmente y es considerado de largo plazo, pero con un gran volumen de operaciones. Su TIR es del 20,50%, la paridad actual en 62,5% y una MD de 2,19 años, la tasa de su cupón es del 4,375% anual, el porcentaje de participación ronda el 14,7% del total de la cartera.
  - **Boncer noviembre 2026 (TX26)[21]**: título público nacional emitido en pesos ajustable por CER y tasa fija del 2,00% anual con fecha de vencimiento el 09/11/2026, Los intereses y el capital son pagados semestralmente. tiene una TIR de 12,85% (ajustada por CER), una MD de 0.92 y una tasa de cupón del 2% anual (ajustado por CER), participando en un 14,71% del total de la cartera.

Por último, queda la posibilidad de operar cauciones "Colocadoras" y Obligaciones Negociables que se irán analizando para el caso de rebalanceo de la cartera futura.

[18] Ver anexo 5

[19] Tasa Interna de Retorno

[20] Ver anexo 6

[21] Ver anexo 6

3. Bitácora al cierre del 07/11/2024

Información macrofinanciera relevante:

Desde el inicio de la administración de este portafolio (22/10/24), el país fue mostrando algunos signos de estabilización económica a pesar de que la recuperación sigue siendo desigual y con sus altos y bajos en materia política, más allá que el FMI elogió el manejo de la economía desde la asunción del presidente Javier Milei y el logro de ir bajando la inflación cuyo cierre del mes de octubre estuvo en el 3%, alcanzando una inflación acumulada en lo que va del año del 120%.

El reporte de expectativas de mercado (REM) que emite mensualmente el Banco Central[22], estima que la inflación de noviembre podría estar en el 2,9%. También es válido destacar que el PBI estimado para el 2024 será de un 3,6% menor respecto del año anterior, no obstante, y siguiendo con la proyección del leve descenso estimado de la inflación para noviembre al 2,9%.

Uno de los hechos relevantes a tener en cuenta fue la convergencia de los diversos tipos de cambio usados en la Argentina, desde el dólar oficial, MEP, CCL, Blue, siendo que estos últimos tres convergen a la baja hacia el dólar oficial (pese a que este, sufre una microdevaluación diaria)[23] .Asimismo, la baja notable del riesgo país que viene acaeciendo desde el mismo 22 de octubre cuando cayó fuertemente de 930 pbs[24] a 870 pbs medido por el J.P.Morgan (A24, 2024).

También una notable decisión del BCRA del 1ro de noviembre de bajar la tasa de interés[25] del 40% al 35% (BAE Negocios, 2024) tomada con el objeto de fomentar el crédito privado. Hace que la Argentina intente el camino de la recuperación económica lenta y que pueda volver al mercado de crédito internacional para así ser atractivo a la inversión extranjera directa en el país.

Para el caso de los Estados Unidos, la Reserva Federal anunció en su informe de prensa del día de la fecha que baja la tasa de interés un 0,25% para ubicarla en el rango de 4,5 % y 4,75% en busca de alcanzar el máximo nivel de empleo y de una inflación del 2% anual a largo plazo

[22] Banco Central de la República Argentina (BCRA)

[23] Crawling peg.

[24] Puntos básicos=Un punto básico equivale a 0,01%; 100Pbs=1%

[25] Tasa de política monetaria

(Federal Reserve, 2024). Mantiene su mercado laboral robusto y como un hecho destacado fue la victoria de Donald Trump en las elecciones recientes que motivó un impulso positivo en el mercado financiero americano "contagiando" incluso al nuestro.

En el siguiente cuadro se detalla el resumen de los puntos a claves a considerar que surgen del acuerdo con el inversor (IPS):

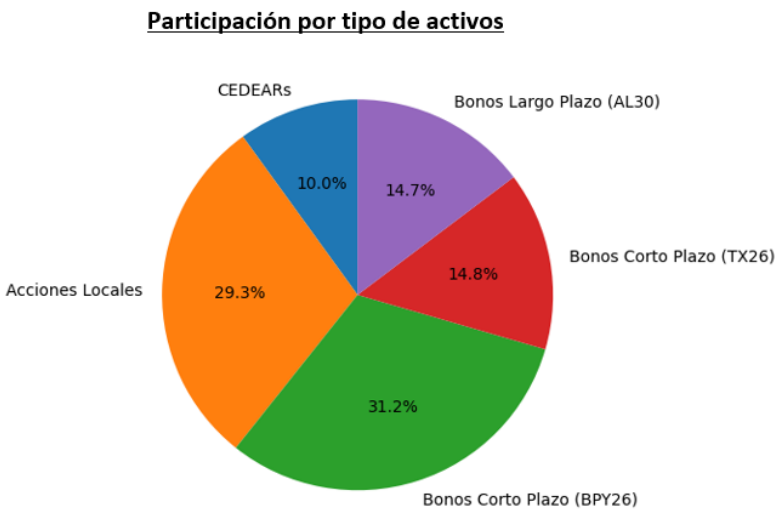
Cuadro 4

Metas/Objetivos	**Descripción**
Retorno mensual	Igualar o superar al CER mensual
De riesgo	15% sobre el monto inicial invertido
Benchmark	Coeficiente de estabilización y referencia
Restricción de liquidez	No hay
Horizonte de inversión	Período prueba 8 semanas; extensible a 8 semanas más y final al 31/12/2025
Impuestos aplicables	Ganancias / Bienes personales
Evento único	Retiro del capital invertido a partir del 31/12/2025
Situac. fiscal y regulatoria	Resp. Inscripto; No políticamente expuesta

Fuente: Elaboración propia en base al acuerdo firmado con el inversor

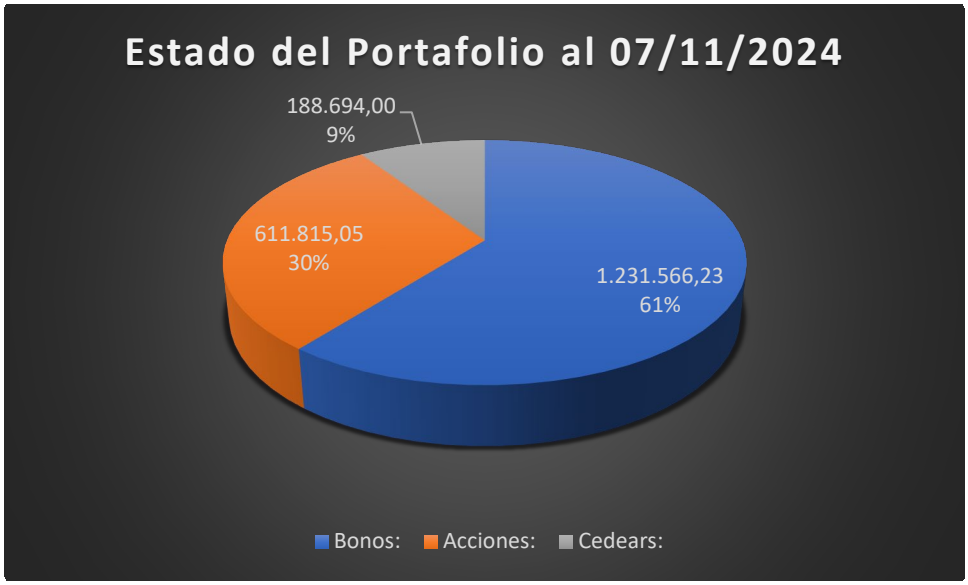
Representa la composición de la cartera al 22 de octubre (inicio)

Gráfico 3



Fuente: Elaboración propia, en base a la valorización de la cartera al inicio de las operaciones

Gráfico 4



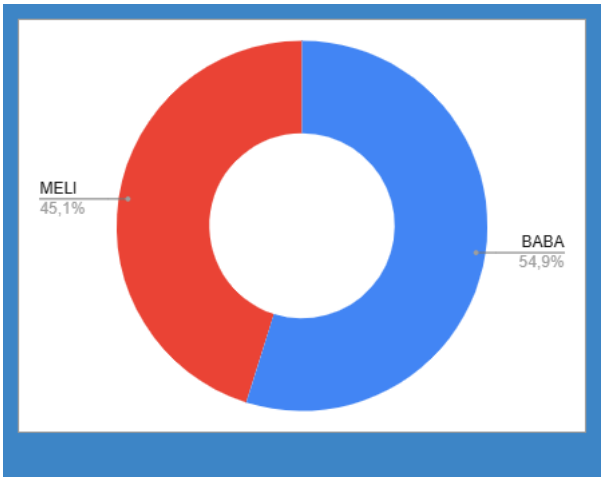
Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Novedades de la bitácora:

- **Cedears:** durante los 12 días hábiles transcurridos desde su incorporación inicial a la cartera hasta el cierre de la jornada del día 7 de noviembre:
  - **Alíbaba Group Holdings Ltd. (BABA):** Se muestra con una leve baja del 2,05% en pesos ($2.162), pero en términos de dólares *CCL* debido a la caída que tuvo con respecto a su cotización del día 22 de octubre (-3,21%) ocasiona que dicha ganancia sea de 1,2%.
  - **Mercadolibre Inc. (MELI),** con 5 unidades adquiridas, registró una pérdida en porcentaje (AR$) del -16,4% que en términos de dólares CCL promedio da -13,63%

<u>Composición de cedears en cartera</u> (operaciones abiertas)

Gráfico 5



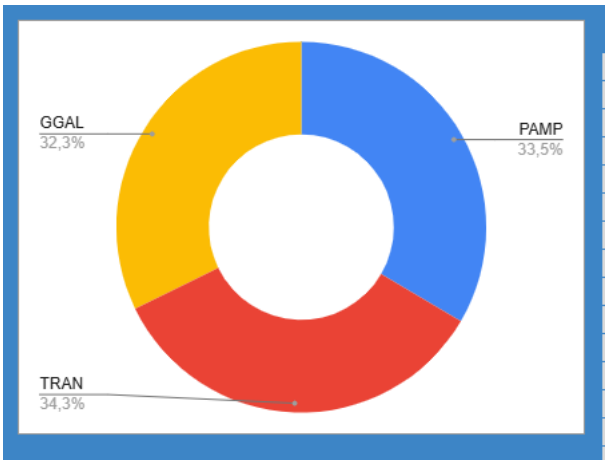
Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

- **Renta Variable (PAMP; TRAN; GGAL):** Los tres activos adquiridos presentaron un muy buen desempeño a saber:
  - **Pampa Energía SA (PAMP):** con 64 acciones en cartera. Entrega una ganancia en porcentaje en (AR$) de 0,31% y de 2,58% en dólares *MEP*.

- **Transener SA (TRAN):** 97 acciones adquiridas, con una ganancia en porcentaje en (AR$) 23,16%, en dólares *MEP* 25,95% y una TNA promedio de 140,91%
- **Grupo Financiero Galicia (GGAL):** 31 acciones compradas al inicio, y una ganancia en porcentaje en (AR$) de 6,33% con una TNA promedio de 38,49%

Composición de acciones en cartera (operaciones abiertas)

Gráfico 6

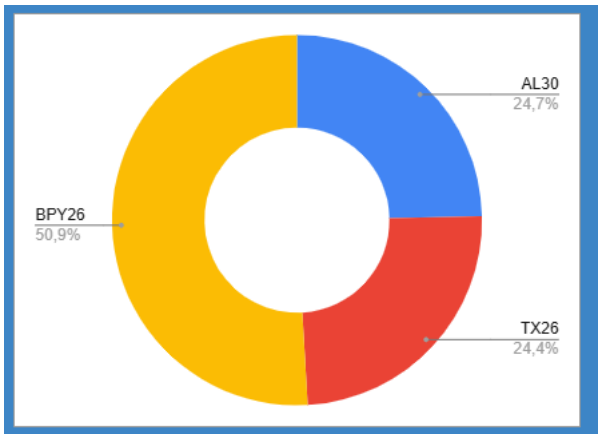


Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

- **Renta Fija:**
  - **Bopreal serie III (BPY26)**: con 6 láminas de 100 en el portafolio, presentó una ganancia del 1,85%.
  - **Bonar Step-Up U$D Ley Arg 2030 (AL30)**: teniendo a la fecha 4 láminas de 100 cada una, muestra una ganancia del 6,13%
  - **Boncer noviembre 2026 (TX26)**: se posee 150 unidades de 100 pesos nominales cada uno y muestra una ganancia de 4,73%.

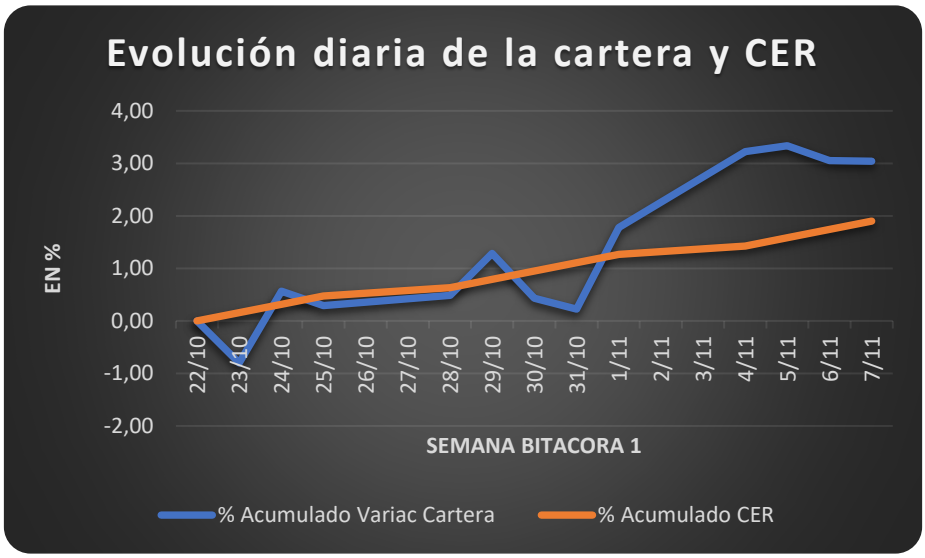
Composición de Bonos en cartera (operaciones abiertas)

Gráfico 7



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Gráfico 8



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Información detallada del Portafolio:

Cuadro 5

Fecha de incio : 22/10/24

Cartera hoy :	7/11/2024	2.032.075	$ARS

PORTFOLIO

Instrumento	Tipo dólar	Actual en M.E.	Actual ARS	Gan USD	Gan ARS	% Cartera	Actual ARS
Acciones USA & World	CCL	0,00	0	◄► 0	◄► 0	0,00%	◄► 0
Acciones ARG	MEP	537,97	611.815,05	▲ 56	▲ 64231	30,11%	▲ 611815
Cedears	CCL	163,63	188.694,00	▼ -11	▼ -12215	9,29%	▲ 188694
Cedears USD	CCL	0,00	0	◄► 0	◄► 0	0,00%	◄► 0
Bonos	MEP	1.082,92	1.231.566,23	▲ 37	▲ 42536	60,61%	▲ 1231566
Obligaciones Negociables	MEP	0,00	0	◄► 0	◄► 0	0,00%	◄► 0
Cripto	BTC	0,00	0	◄► 0	◄► 0	0,00%	◄► 0

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 6

MEP	CCL	BLUE	CER al inicio	CER actual	CCl al Inicio
1137,26	1153,14	1055,00	482,289	490,928	1.191,33

Inversión inicial:	2.000.000	$ARS	EN U$D CCL:	1679
Portafolio a la fecha:	2.032.075	$ARS	EN U$D CCL:	1762
Diferencia +/- en %:	▲ 1,60		Dif en % U$D:	▲ 4,97

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 7

Cuadro Resúmen							
Detalle	AR$	En USD CCL	En U$D Mep	G/P USD	G/P AR$	Dif desde inicio	Variac % CER
Portafolio valorizado :	2.032.075	1.762	1.787	▲ 83	▲ 94552	▲ 32075	▲ 1,79
Monto CER del periodo:	35.533						
Monto Actualizado:	1.964.467	1704	1727				
Diferencia :	-35.533	-31	-31	Si no hubiese invertido los pesos			
Tenencias en efectivo:	0						
Comisiones Pagadas en AR$:	13.727,96						

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Consideraciones finales:

La ganancia promedio de toda la cartera para esta bitácora fue del 1,6% y considerando en dólares *CCL* de 4,97%, siendo la variación acumulada del CER de 1,79%.

Visto y considerando lo expuesto, se seguirá atentamente la evolución del cedear MELI, el bono BPY26 y se contempla evaluar otros activos financieros como ser los siguientes:

Obligaciones Negociables

Moderado	TIR	Paridad	Lamina min	calificacion	Precio US$
YMCXO	7,42%	106,426	1	AAA	107,90
YCA6P	4,06%	103,1	1000	AAA	105,50
YMCID	7,03%	105,2	1	AAA	108,65
YMCJD	7,08%	99,6	1	AAA	100,35
TLCMD	7,95%	108,278	1000	AA+	109,85
TLC1D	5,90%	103,3	1000	AA+	105,85
GNCXD	6,33%	103,7	1000	A+	63,10
YMCVD	4,52%	103,704	1	AAA	105,00
TLC5D	5,04%	98,2	1000	AA+	35,60

Bonos soberanos

Fuente: https://rava.com/perfil/GD29

4. Bitácora al cierre del 15/11/2024

<u>Información macrofinanciera relevante</u>:

Una de las novedades más relevantes de la economía norteamericana puede mencionarse el triunfo electoral de Donald Trump, considerado como un "proteccionista" de la industria americana, que Argentina deberá seguir con cautela las medidas que una vez asumido tome al respecto, pudiendo afectar o no a nuestra economía, la señal positiva es, su "simpatía y amistad" con nuestro presidente y la imperiosa necesidad manifiesta de frenar el avance de las inversiones Chinas en el continente, además, luego de la reunión de la Reserva Federal (FED[26]) realizada el día 07 de Noviembre han decidido recortar la tasa de interés en 25 puntos

[26] Reserva federal de los Estados Unidos.

básicos[27], ubicándose en el rango de 4,5% a4,75% con el objetivo de controlar la inflación de dichos país (Federal Reserve, 2024), situación que encarece los préstamos pero puede resultar atractivo para nuestra economía en cuanto al incentivo para exportar.

Argentina en octubre (2024) logró por más de diez meses consecutivos un superávit comercial de U$D 888 millones, en comparación con el mismo período del año anterior (déficit de U$D 442), todo un récord de la balanza comercial. El aumento de las exportaciones (30%) debido a la venta de productos agrícolas y materias primas (69,7%), productos manufacturados (22,4%); Bs. primarios (81%); combustibles y energía (2,9%) y las importaciones crecieron a 6128 millones (ARS).

Continúa con fuerza la convergencia de los diversos tipos de cambio usados en la Argentina, desde el dólar oficial, MEP, CCL, Blue, siendo que estos últimos tres convergen a la baja hacia dólar oficial (pese a que este, sufre una microdevaluación diaria)[28] .Asimismo, la baja notable del riesgo país que viene acaeciendo desde el mismo 22 de octubre cuando cayó fuertemente de 930 pbs[29] a 772 pbs medido por el J.P.Morgan, situación que no se lograba desde Julio del 2019 (Diario Uno, 2024)

Sigue la euforia por la notable mejora de los indicadores macroeconómicos de la Argentina haciendo que el Merval continue su escalada junto a bonos globales y acciones sobre todo de las empresas financieras, seguida por las energéticas. Comienzan a surgir reportes favorables por parte de los grandes bancos y consultoras globales a sus inversores para poder tener en su cartera activos financieros considerados a buen precio por su potencial.

[27] Puntos básicos=Un punto básico equivale a 0,01%; 100Pbs=1%

[28] Crawling peg.

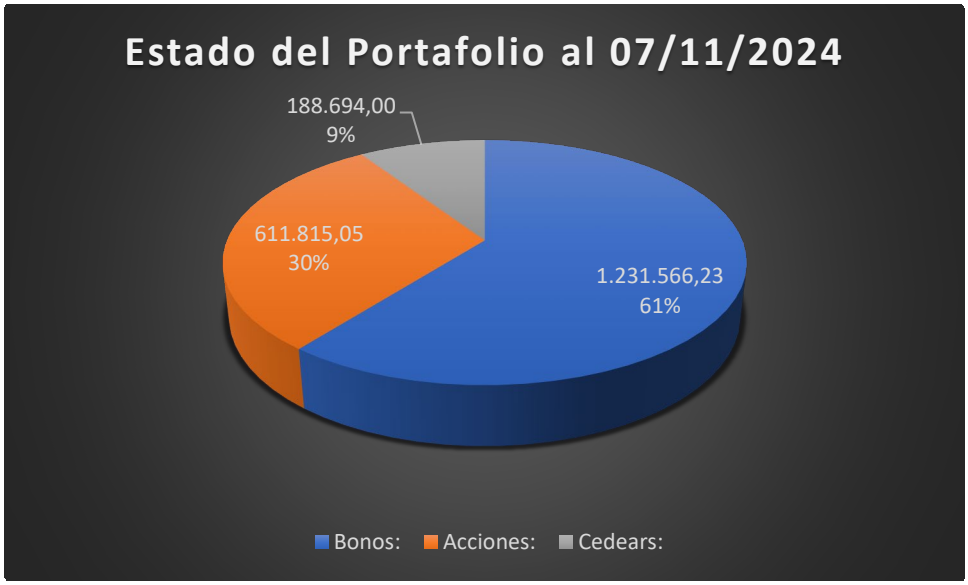
En el siguiente cuadro se detalla el resumen de los puntos a claves a considerar que surgen del acuerdo con el inversor (IPS):

Cuadro 8

Metas/Objetivos	**Descripción**
Retorno mensual	Igualar o superar al CER mensual
De riesgo	15% sobre el monto inicial invertido
Benchmark	Coeficiente de estabilización y referencia
Restricción de liquidez	No hay
Horizonte de inversión	Período prueba 8 semanas; extensible a 8 semanas más y final al 31/12/2025
Impuestos aplicables	Ganancias / Bienes personales
Evento único	Retiro del capital invertido a partir del 31/12/2025
Situac. fiscal y regulatoria	Resp. Inscripto; No políticamente expuesta

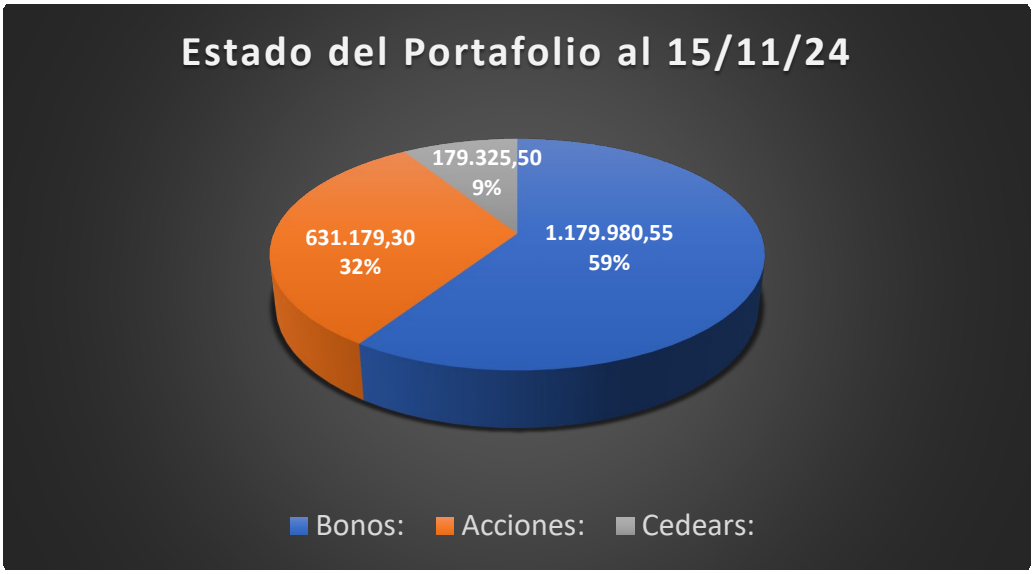
Fuente: Elaboración propia en base al acuerdo firmado con el inversor

Gráfico 9



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

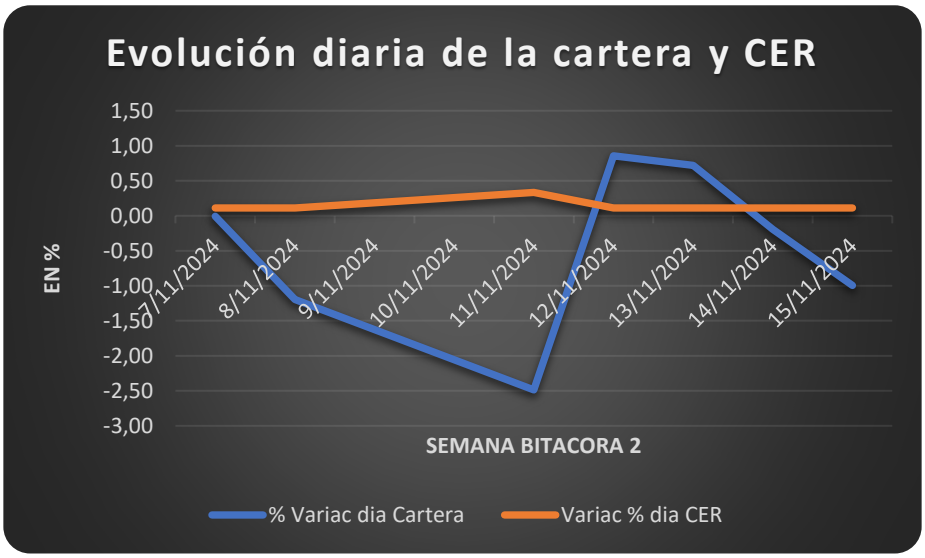
Gráfico 10



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio bitácora contra el objetivo (benchmark):

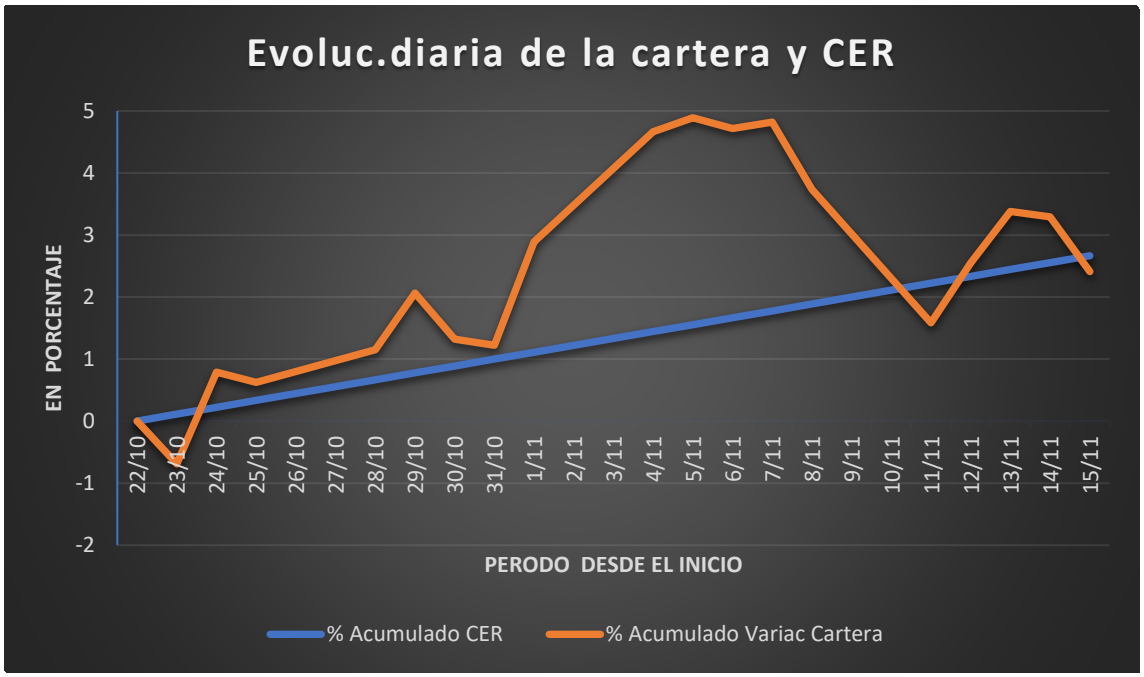
Gráfico 11



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio desde el inicio contra el objetivo (benchmark):

Gráfico 12



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

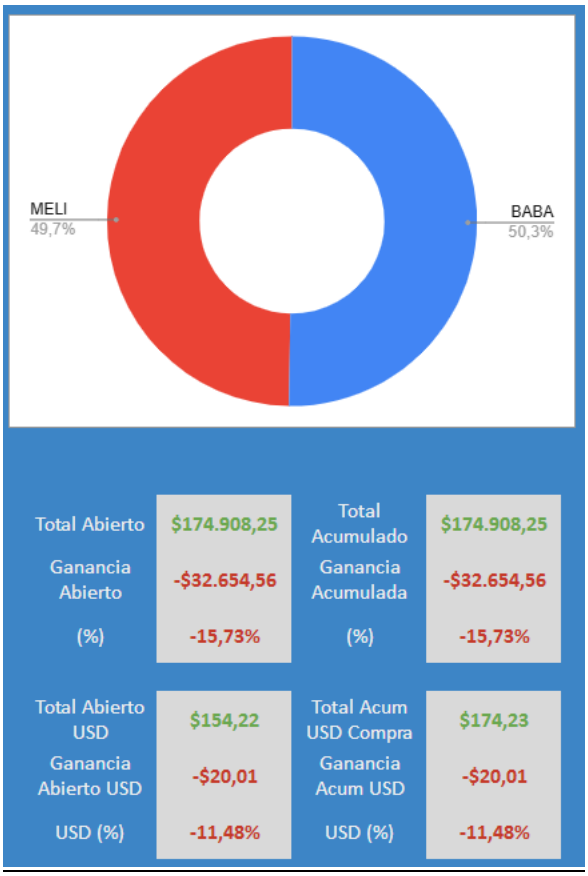
Consideraciones de los hechos ocurridos:

- **Cedears:** durante la semana de operatoria en el mercado se pudo detectar oscilaciones en los precios de los cedears en cartera, sea por el valor de las acciones en los Estados Unidos complementados con la baja de la cotización del dólar contado con liquidación (CCL), por ejemplo, para el caso de los papeles:
  - **Alíbaba Group Holdings Ltd. (BABA):** Si bien vale la pena destacar que el papel ha tenido un comportamiento positivo en la semana, en los EE. UU, pero en Argentina, aun así, todavía no permite la recuperación por el valor de su compra el 22 de Octubre a (ARS 13.348,05), muy por el contrario, ha caído un 16,8%, considerando que dado por el dólar contado con liquidación registró una caída de 1,42%, y desde el 22 de octubre en aproximadamente una reducción de 4,6%. No obstante, el 9 de noviembre publicó sus resultados trimestrales mostrando un aumento del 8,81% en sus ingresos respecto del trimestre anterior.

  - Mercadolibre Inc. (MELI), ha registrado una caída en esta bitácora de su precio subyacente en el *Nasdaq* de 2,29% en U$D, además su precio en argentina siguió esa tendencia contemplando desde el momento de su adquisición en pesos un rendimiento negativo de 14,5%, sin dejar de lado la continua caída del dólar *CCL*.

Composición de cedears en cartera (operaciones abiertas)

Gráfico 13



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

En el gráfico anterior se puede observar además la pérdida en pesos acumulada y en dólares *CCL*.

Lo conversado con el cliente el día 13 de noviembre ante su duda de seguir quedando expuesto al riesgo del tipo de cambio con estos instrumentos, con caídas que aún puede darse, a pesar de que los cedears detallados tienen sólidos fundamentos económicos-financieros y proyectos atractivos de crecimiento, se puso en tratamiento la posibilidad de migrar hacia acciones argentinas.

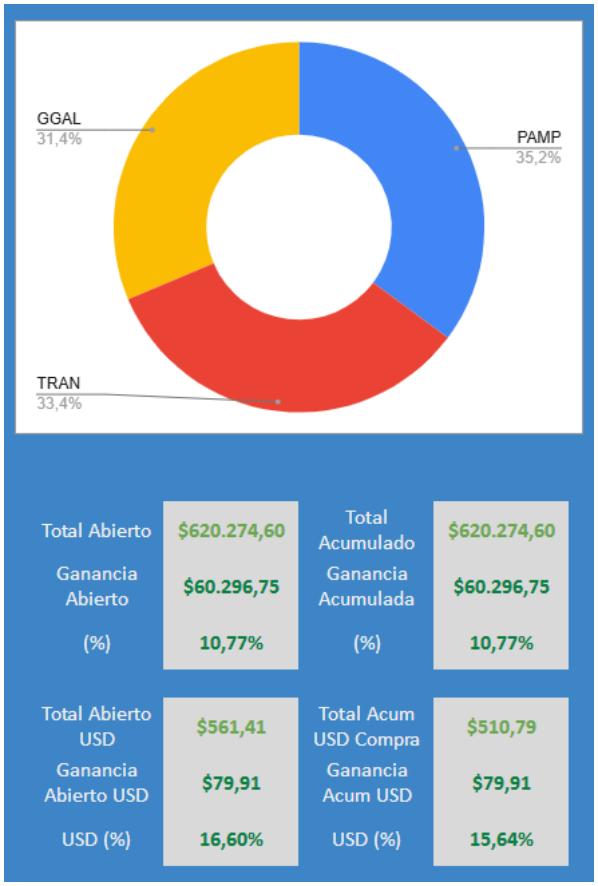
- **Renta Variable (PAMP; TRAN; GGAL):** los tres activos adquiridos, siguen mostrando muy buen desempeño a saber:
  - **Pampa Energía SA (PAMP):** con una subida en la bitácora del 6,6%

- **Transener SA (TRAN):** un poco más retrasada con una caída de 1,14% en la bitácora considerada
- **Grupo Financiero Galicia (GGAL):** con una reducción en la bitácora del 1,4%

Los días 9, 10 y 11 de noviembre las empresas argentinas presentaron sólidos balances que sumados al exceso de liquidez producto del blanqueo y de las expectativas por las mejoras en la economía, hacen que no solo el inversor común se vuelque al mercado, sino que estas acciones están siendo incorporadas a las carteras de los fondos institucionales.

<u>Composición de acciones en cartera</u> (operaciones abiertas)

Gráfico 14



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

En el cuadro se puede percibir los importantes rendimientos en términos de pesos y si lo compara en término de dólares *MEP* desde el momento de inicio de las operaciones hasta el 15 de noviembre 2024 inclusive

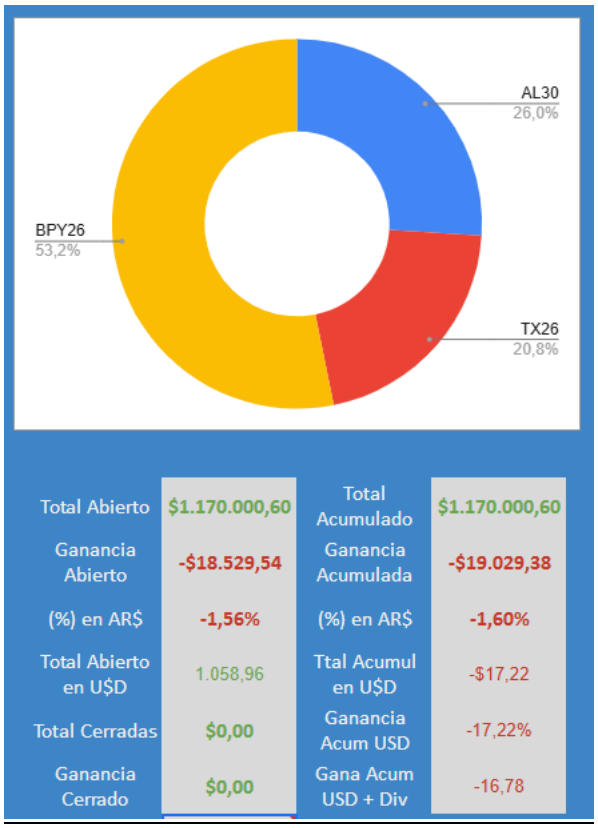
Se recomendó continuar con su tenencia.

- **Renta Fija**:

- **Bopreal serie III (BPY26)**: en la semana en cuestión presentó una pérdida del -0,81% durante considerado al cierre de la bitácora. Sin embargo, desde su compra el 22 de octubre al 15 de noviembre lleva un acumulado positivo del 1,3%.
- **Bonar Step-Up U$D Ley Arg 2030 (AL30)**: en esta semana estuvo con precios en baja (-0,18%), pero es destacable considerar que desde su compra hasta el 15 de noviembre reportó una ganancia de 6,3%.
- **Boncer noviembre 2026 (TX26)**: este activo financiero presentó una fuerte baja que estuvo en el -18,9 % durante la semana y considerando desde su adquisición hasta el 15 de noviembre estaría en torno al -15,1%. Vale la pena aclarar que el día 09 de noviembre pagó intereses de cupón 2% ajustado por *CER* ($33,49 por cada AR$1.000 de valor nominal) por un monto en pesos de $502,35 brutos de acuerdo con las condiciones de emisión.

Composición de Bonos en cartera (operaciones abiertas)

Gráfico 15



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

En el gráfico anterior se puede observar el total acumulado desde el inicio de las operaciones en *USD MEP* -16,7 %. Por ello, y en virtud de lo que se vino conversando con el cliente, se recomienda salir de esta posición y buscar bonos globales a plazos 2029 o 2035.

Estado de la cartera en posiciones abiertas:

Cuadro 9

MEP	CCL	BLUE	CER al inicio	CER actual	CCl al Inicio
1104,86	1134,15	1055,00	482,289	495,306	1.191,33

Inversión inicial:	2.000.000	$ARS	EN U$D CCL:	1679
Portafolio a la fecha:	1.965.183	$ARS	EN U$D CCL:	1733
Diferencia +/- en %:	▼ -1,74		Dif en % U$D:	▲ 3,21

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Información detallada del Portafolio:

Cuadro 10

Fecha de incio : 22/10/24

Cartera hoy :	15/11/2024	1.965.183	$ARS

PORTFOLIO

Instrumento	Tipo dólar	Actual en M.E.	Actual ARS	Gan USD	Gan ARS	% Cartera	Actual ARS
Acciones USA & World	CCL	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Acciones ARG	MEP	561,41	620.274,60	▲ 80	▲ 88291	31,56%	▲ 620275
Cedears	CCL	154,22	174.908,25	▼ -20	▼ -22692	8,90%	▲ 174908
Cedears USD	CCL	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Bonos	MEP	1.058,96	1.170.000,60	▼ -17	▼ -19029	59,54%	▲ 1170001
Obligaciones Negociables	MEP	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Cripto	BTC	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 11

Cuadro Resúmen							
Detalle	AR$	En USD CCL	En U$D Mep	G/P USD	G/P AR$	Dif desde inicio	Variac % CER
Portafolio valorizado :	1.965.683	1.733	1.779	▲ 43	▲ 46569	▼ -34317	▲ 2,70
Monto CER del periodo:	53.299						
Monto Actual - CER $:	1.946.701	1716	1762				
Diferencia :	-53.299	-47	-48	Si no hubiese invertido los pesos			
Tenencias en efectivo:	499,84	de cupón neto de comisiones TX26					
Comisiones acumuladas pagadas en AR$:	13.730,47						

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

<u>Conclusiones de la reunión con el inversor sobre esta bitácora:</u>

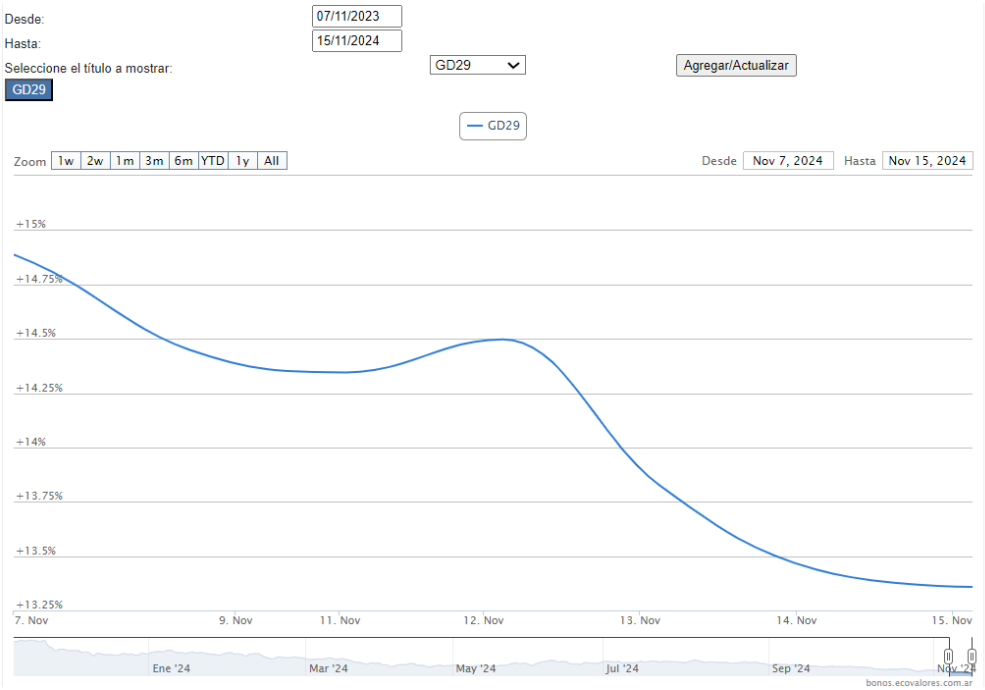
- Se venderá BPY26 para pasarlo a GD29 ya que el mismo, presenta características interesantes una Tir[30]: 12.9 %, una duración modificada de 1,98; una paridad del 78,6% y volumen de operaciones que lo hace un instrumento con buena liquidez. Por análisis técnico se percibe una tendencia alcista predominante respaldada por el indicador de media móvil exponencial (EMA) y el de convergencia /divergencia de la media móvil (MACD). Y el índice de fuerza relativa (RSI) se encuentra por debajo del valor de 30 (23) que estaría entrando en zona de sobre venta, puede ocasionar algunos retrocesos, pero son de muy corto plazo.

[30] Tasa interna de retorno

Gráfico análisis técnico GD29:

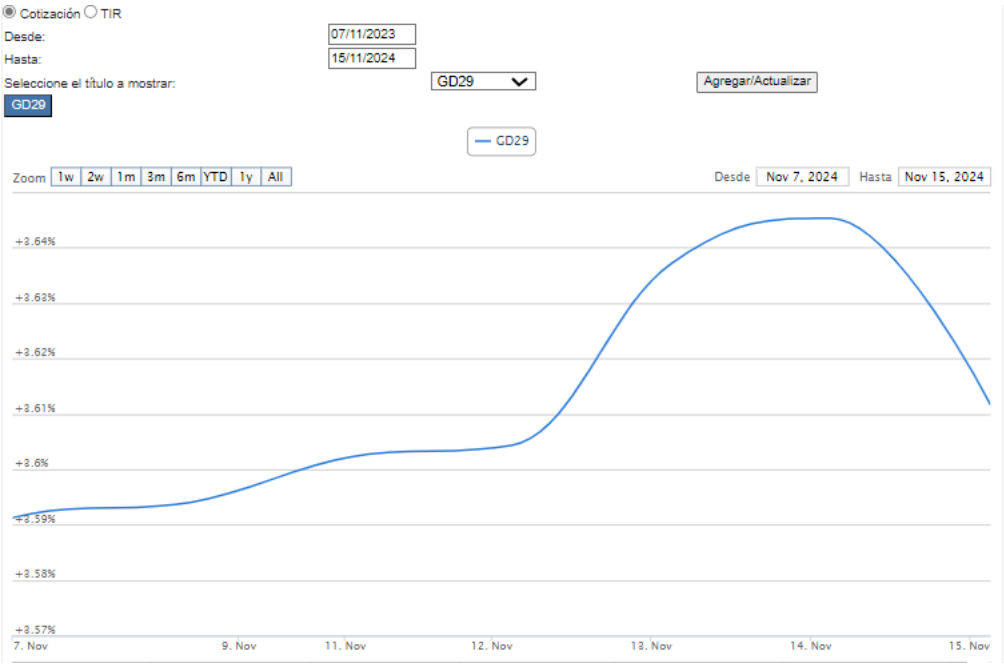
Fuente: Tradingview

Gráfico evolución semanal TIR GD29:



Fuente: https://bonos.ecovalores.com.ar/eco/historicos.php

Gráfico evolución semanal precio GD29:



Fuente: https://bonos.ecovalores.com.ar/eco/historicos.php

- Por último, queda confirmar la salida del cedear BABA reemplazando por una acción argentina que presente una buena oportunidad como ser Transportadora gas del sur (TGSU2) o del norte (TGN).

5. Bitácora al cierre del 06/12/2024

Información macrofinanciera relevante:

En Estados Unidos la inflación parece resistirse a la baja debido a que la medición de noviembre del 2024 arrojó una suba del 0,3% mensual (2,7 % anual) (El país, 2024). El índice Dow-Jones alcanzó niveles récords subiendo un 3,57%, dado que los inversores recibieron con agrado las novedades del reciente presidente electo Donald Trump acerca de futuras disminuciones de impuestos y desregulaciones de la economía (Bloomberg, 2024). La tasa de interés americana se mantuvo sin novedades pudiendo considerarse recortes para el 2025 si logran bajar la inflación (Reuters, 2024).

La economía europea mostró una desaceleración en el crecimiento de su PBI[31] del 0,2% para el tercer trimestre del 2024, las tensiones geopolíticas es motivo de preocupación de inversores y consumidores (Comisión Europea, 2024). Por lo considerado, el Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de interés sin cambios e ir monitoreando la inflación sobre todo en combustibles y alimentos (Banco Central Europeo, 2024).

Toda la incertidumbre que deriva de lo anteriormente detallado impacta en los mercados financieros europeos y como resultante, se perciben volatilidades considerables, acciones de empresas en general a la baja (Comisión Europea, 2024).

En referencia a nuestro gran socio comercial Brasil, su banco central redujo la tasa de interés en 50 puntos básicos, posicionándola en 11,75% (Reuters, 2024). Su inflación minorista se redujo cerrando noviembre con un valor de 0,39% (Agência Brasil, 2024). Mas allá de la reducción de la tasa, el índice *Bovespa* mostró una tendencia a la baja cayendo durante noviembre un 1,11%. A la vez ha devaluado su moneda un 8% para fines de noviembre, resultante de los cuestionamientos por parte de los inversores y consumidores a las políticas fiscales del presidente actual, lo destacable es que a comparación de la Argentina el riesgo país se mantiene en 205 puntos básicos (Cesla, 2024).

Nuestro país según la proyección de la OCDE[32] tendrá una contracción del PBI del 3,8% a final de este año 2024. Pero es optimista acerca de su recuperación para el 2025 en adelante. La inflación estimada de todo el 2024 rondará el 150% (OCDE, 2024). Debido a la continuidad con la meta de afianzar el equilibrio fiscal y reducir los pasivos remunerados del banco central con el acompañamiento de la confianza de los consumidores al gobierno, la inflación de noviembre fue del 3,2% mostrando un claro camino descendente mes a mes. La tasa de política monetaria se redujo del 35% al 32% (TNA)[33]. El riesgo país se mantuvo durante noviembre entre 750 y 770 puntos básicos, aunque el 19 de noviembre toco los 746. Según el REM[34] se pronostica una inflación mensual para diciembre del 2,9% y una inflación anual (2024) de 118,8%. El tipo de cambio nominal promedio se espera para fines de diciembre en AR$ 1021 con una brecha cambiaría mínima entre los diversos tipos de cambios existentes referidos al dólar oficial. El índice *Merval* sigue con su rally de suba producto de aquellas

[31] PBI=Producto Bruto Interno

[32] OCDE=Organización para la cooperación y el desarrollo económico

[33] TNA=Tasa Nominal Anual

[34] REM=Reporte de expectativas mensuales Banco Central de la República Argentina

empresas sólidas que la componen y acompañan con sus revalorizaciones, alcanzando un 122,34 % de crecimiento respecto del inicio del 2024.

Siguiendo atentos al calendario bursátil de *BYMA*[35], el lunes 18 de noviembre no hubo operaciones por lo tanto desde el viernes 15 de noviembre, recién se volvió a operar el día 19 de noviembre.

En el siguiente cuadro se detalla el resumen de los puntos a claves a considerar que surgen del acuerdo con el inversor (IPS):

Cuadro 12

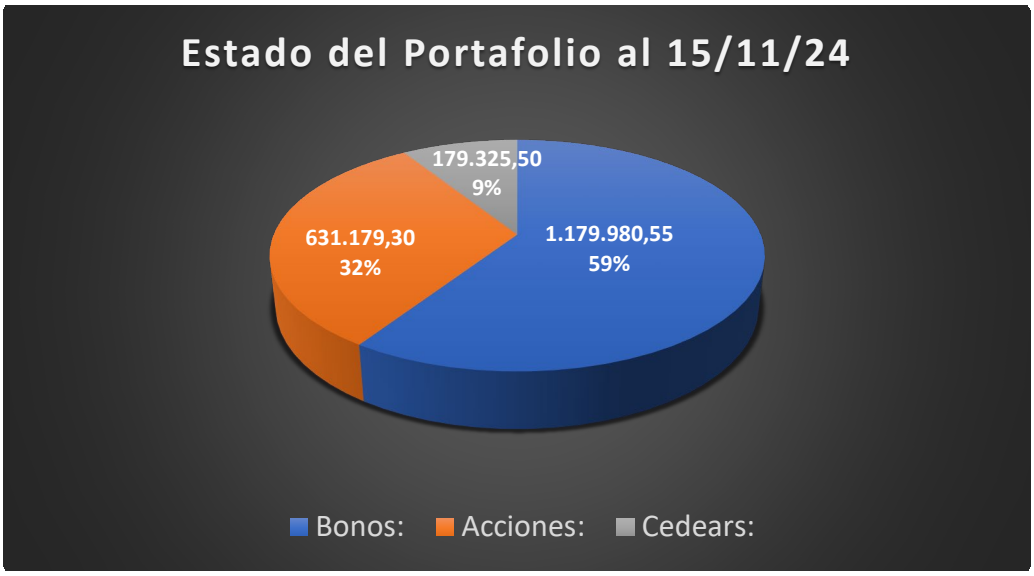
Metas/Objetivos	**Descripción**
Retorno mensual	Igualar o superar al CER mensual
De riesgo	15% sobre el monto inicial invertido
Benchmark	Coeficiente de estabilización y referencia
Restricción de liquidez	No hay
Horizonte de inversión	Período prueba 8 semanas; extensible a 8 semanas más y final al 31/12/2025
Impuestos aplicables	Ganancias / Bienes personales
Evento único	Retiro del capital invertido a partir del 31/12/2025
Situac. fiscal y regulatoria	Resp. Inscripto; No políticamente expuesta

Fuente: Elaboración propia en base al acuerdo firmado con el inversor

[35] BYMA=Bolsas y mercados argentinos, es la bolsa de valores de la Argentina

El estado de la composición de la cartera a inicio del día 19 de noviembre del 2024:

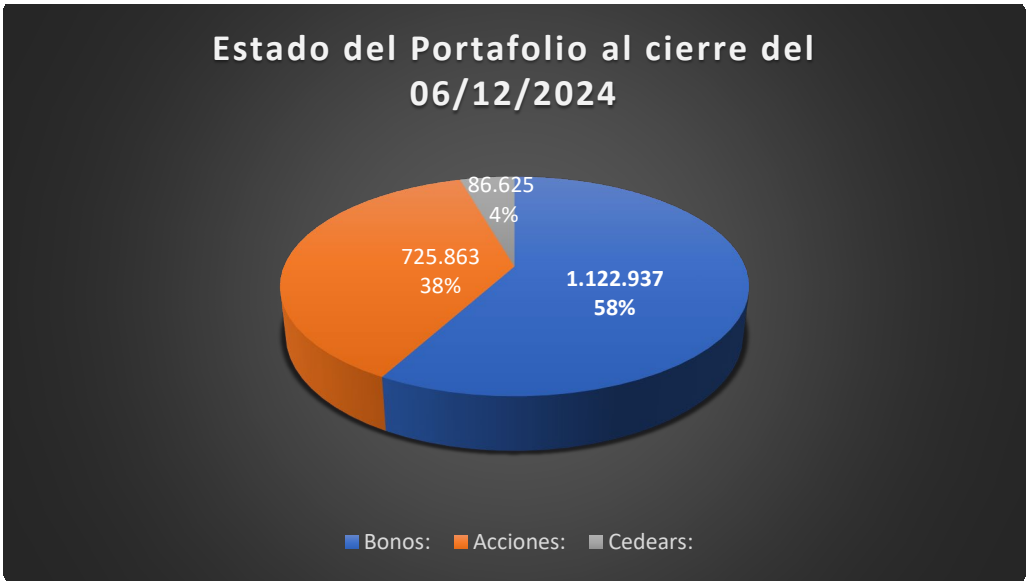
Gráfico 16



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

El estado de la composición de la cartera al cierre del 06 diciembre del 2024:

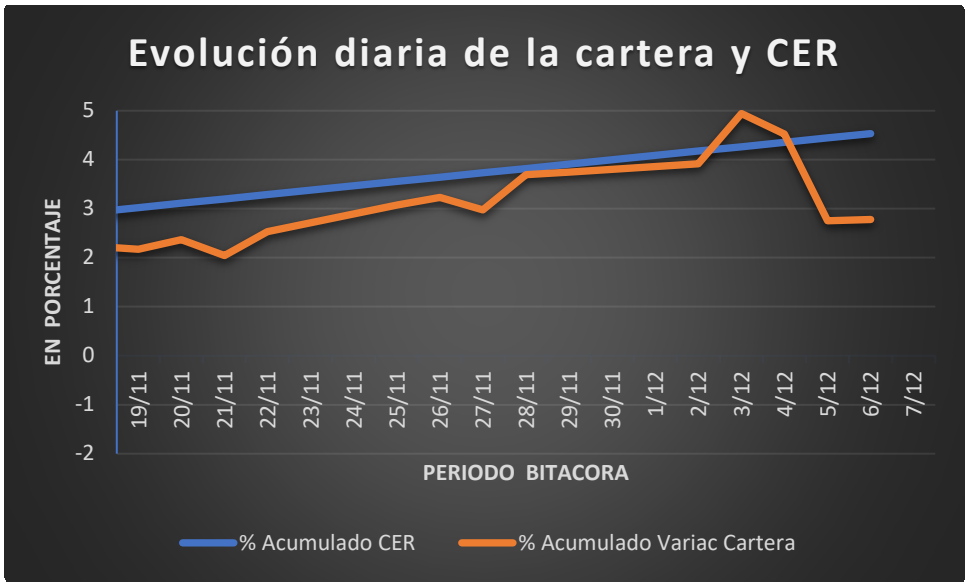
Gráfico 17



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio contra el objetivo (benchmark) bitácora:

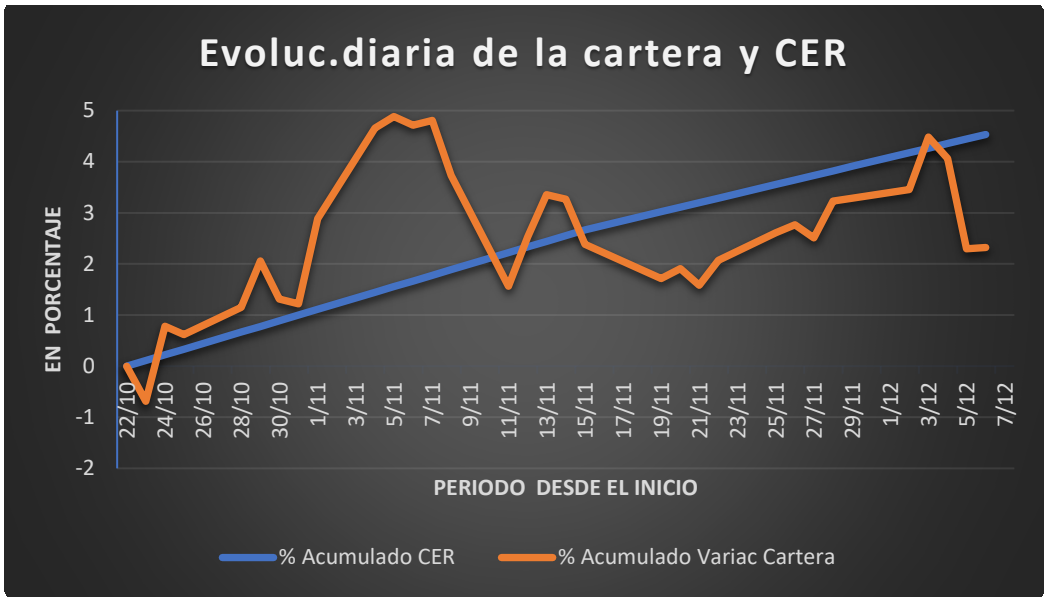
Gráfico 17



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio contra el objetivo (benchmark) 22/10 al 06/12:

Gráfico 17



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Consideraciones de los hechos ocurridos:

- **Cedears:** siguiendo en línea a lo conversado días atrás con el cliente y ante su duda de seguir quedando expuesto al riesgo del tipo de cambio con un instrumento como lo es el siguiente papel:
    - **Alíbaba Group Holdings Ltd. (BABA):** Se decidió cerrar la posición en la rueda del 19 de noviembre a un precio de AR$ 11.775 y una cantidad de 8 cedears reportando una pérdida del 11,78% (AR$ -12.458,56). Para luego migrar a acciones argentinas y así aprovechar la fuerte tendencia al alza de estas.

    - **Mercadolibre Inc. (MELI):** se mantiene en cartera con observaciones debido a que a la fecha reporta una pérdida del 14,9% en pesos ó ARS -15.221 desde el momento de su compra.

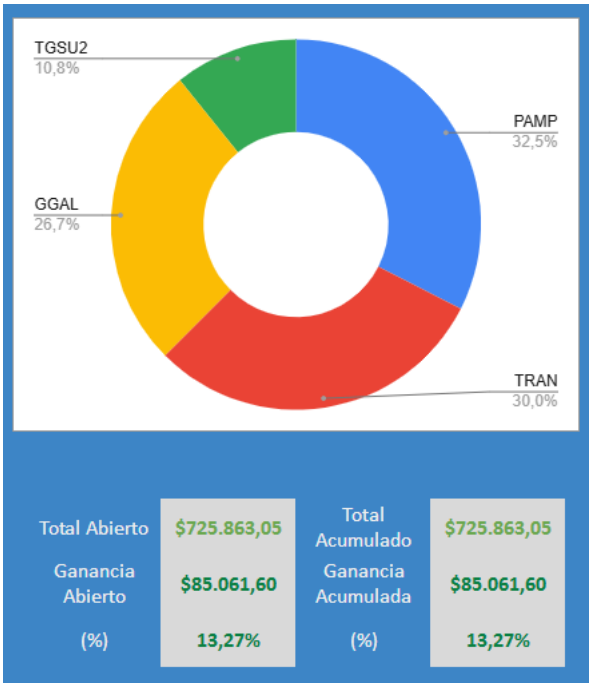
- **Renta Variable (PAMP; TRAN; GGAL):** los tres activos adquiridos, siguen mostrando muy buen desempeño a saber:

- **Pampa Energía SA (PAMP):** Reporta rendimientos desde su compra a la fecha de 27,6% en pesos y una tasa nominal anual de 92,3%
- **Transener SA (TRAN):** un atractivo rendimiento a la fecha de pesos 27,6% y una TNA de 162,9%
- **Grupo Financiero Galicia (GGAL):** con menos dinámica en el período, respecto de las anteriores, y con un rendimiento de 4,51% en pesos a una TNA de 26,5%

Complementario a lo conversado con el cliente días atrás, se compró 13 acciones de Transportadora gas del sur S.A. (TGSU) el día 19 de noviembre a un valor de ARS 6.280 por acción. A la fecha se reporta un rendimiento negativo de 3,03% en pesos o ARS 2.445.

<u>Composición de acciones en cartera (operaciones abiertas):</u>

Gráfico 18



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

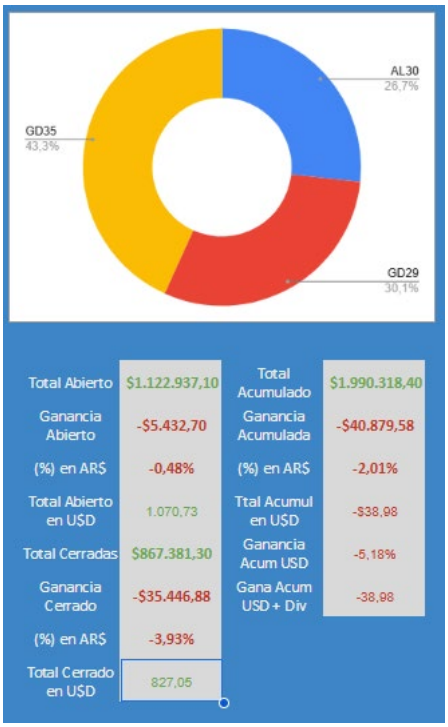
- **Renta Fija:**

- **Bopreal serie III (BPY26)**: siguiendo con la estrategia recomendada al cliente de salirse de esta posición, se llevó a cabo el día 19 de noviembre a un valor de venta de ARS 104.490, habiendo reportado un 1,31% de rendimiento en todo el periodo (ARS 8.059).
- **Bonar Step-Up U$D Ley Arg 2030 (AL30)**: lleva reportado un rendimiento acumulado de 4,7% y ARS 13.492. Continúa en cartera.
- **Boncer noviembre 2026 (TX26)**: este activo financiero fue vendido el día 19 de noviembre a un valor de ARS1.632 con una pérdida acumulada de ARS 43.506,38 (-15,1%).
- **GD29 (Bono global de la República Argentina ley New York, en U$D, vencimiento 09/07/2029):** este bono ha sido monitoreado durante un tiempo de 3 semanas y se compró el día 19 de noviembre 4 láminas de 100 cada una a un valor de ARS 87.000 por lámina, y una TIR[36] de 13,5% reportando a la fecha, un rendimiento negativo de -2,53%.
- **GD35 (Bono global de la República Argentina, ley New York, en U$D, vencimiento 09/08/2035):** se adquirió el día 19 de noviembre un total de 7 láminas de 100 cada una a un valor de ARS 71.200 y una TIR de 12%. Muestra un rendimiento acumulado negativo de 2,05%.

[36] TIR=Tasa interna de retorno

Gráfico 19

<u>Composición de Bonos en cartera (operaciones)</u>



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

En el cuadro se considera el dólar al tipo de cambio *MEP* al cierre tipo vendedor de la fecha 06/12/24, la diferencia entre los conceptos *Total Acumulado* y *Total Abierto* reporta el *Total de lo Vendido* en la bitácora.

<u>Estado de la cartera en posiciones abiertas</u>:

Cuadro 13

MEP	CCL	BLUE	CER al inicio	CER actual	CCl al Inicio
1048,76	1074,20	1030,00	482,289	505,190	1.191,33

Inversión inicial:	2.000.000	$ARS	EN U$D CCL:	1679
Portafolio a la fecha:	1.935.925	$ARS	EN U$D CCL:	1802
Diferencia +/- en %:	▼ -3,20		Dif en % U$D:	▲ 7,35

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 14

Información detallada del Portafolio:

Fecha de incio : 22/10/24

Cartera hoy : 6/12/2024 1.935.425 $ARS

PORTFOLIO

Instrumento	Tipo dólar	Actual en M.E.	Actual ARS	Gan USD	Gan ARS	% Cartera	Actual ARS
Acciones USA & World	CCL	0,00	0	0	0	0,00%	0
Acciones ARG	MEP	692,12	725.863,05	137	143553	37,50%	725863
Cedears	CCL	80,64	86.625,00	-13	-13985	4,48%	86625
Cedears USD	CCL	0,00	0	0	0	0,00%	0
Bonos	MEP	1.070,73	1.122.937,10	-39	-40880	58,02%	1122937
Obligaciones Negociables	MEP	0,00	0	0	0	0,00%	0
Cripto	BTC	0,00	0	0	0	0,00%	0

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 15

Cuadro Resúmen

Detalle	AR$	En USD CCL	En U$D Mep	G/P USD	G/P AR$	Dif desde inicio	Variac % CER
Portafolio valorizado :	1.936.018	1.802	1.846	85	88688	-63982	4,75
Monto CER del periodo:	92.866						
Monto Actual - CER $:	1.907.134	1775	1818				
Dif. Inv.Inicial - CER :	-92.866	-86	-89	Si no hubiese invertido los pesos			
Tenencias en efectivo:	593,09	por cobro de cupón neto de comisiones TX26					
Comisiones Pagadas en AR$:	24.079,57	misones por Cpra o Vta y Cobro Cupón					

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

<u>Conclusiones de la reunión con el inversor (07/12/24) sobre esta bitácora</u>:

- Se seguirá con atención la recuperación del Cedear MELI por la próxima semana.

- Se deja en tenencia de efectivo un total de ARS 593,09 producto de, el cobro de cupón TX26 en bitácora anterior más AR$93,25 el residual entre venta y compra de activos realizadas en las operatorias del 19 de noviembre.

6. Bitácora al cierre del 18/12/2024

Información macrofinanciera relevante:

En Estados Unidos los mercados descuentan que la FED en su reunión que llevarán a cabo hoy decidirán una nueva baja de tasas de interés en alrededor de 25 puntos básicos (4,25%-4,5%), sumado a esto, se especula con ansiedad acerca de estimaciones para el 2025 conocida como *hawkish* (restrictivas) (Bloomberg, 2024). A su vez existe cierto temor una vez asumido el nuevo presidente que la economía americana se enfrente a una recesión (BBC, 2024).

Luego del récord histórico que alcanzó el índice Dow Jones el 6 de diciembre (45.014,04 puntos) ha sido afectado por sucesivas bajas a la fecha (43.524), en cambio el S&P500 experimentó una ligera caída. El Nasdaq al cierre del 6 de diciembre estuvo en 21.622,254 puntos y a la fecha en 22.019,327 es decir, una variación de 1,83 % en ese periodo.

El banco central europeo (BCE) dio señales acerca de la posible reducción de los tipos de interés en Europa intentando generar mejores expectativas a los inversores (Cincodías, 2024).

Por ejemplo, el índice *DAX* (Alemania) en virtud de lo anterior mostró una leve subida del 0,2%

Mirando a Brasil se puede decir que las acciones de empresas brasileras han tenido rendimientos positivos en promedio, gracias a su consumo interno y al aumento de las exportaciones agrícolas, no obstante, su banco central sigue atento las cuentas fiscales y las variables macro con el objeto de controlar su inflación (Cincodías, 2024).

Lo más relevante de esta bitácora en consideración se refiere al notable aumento que hubo en las cotizaciones de los ADR´s[37] (american depositary receipts), en especial del sector financiero-bancos argentinos (Ámbito Financiero, 2024). Estas fuertes subas provienen del informe del Morgan Stanley 16/12/2024 cambiando el estado de *sub-ponderación* a *sobre-ponderación* mejorando así las expectativas de nuestro país por parte de los inversores institucionales.

[37] Certificado de depósitos de acciones argentinas que cotizan en EE: UU.

El riesgo país mostró una baja desde los 721 puntos básicos a 681. Los dólares CCL[38] y MEP[39] han subido luego de reflejar un periodo de sucesivas bajas, puede considerarse como una situación estacional propia del mes de diciembre (La voz, 2024).

El Banco Central de la República Argentina ha estado reforzando sus reservas en dólares con compras regulares en el mercado, también es considerable destacar el excelente y positivo período de subas que se dan en los títulos y valores de Argentina, considerando un aumento del *S&P Merval* considerable del 3,59% en el período de esta bitácora (Cincodías, 2024).

En el siguiente cuadro se detalla el resumen de los puntos a claves a considerar que surgen del acuerdo con el inversor (IPS):

Cuadro 15

Metas/Objetivos	**Descripción**
Retorno mensual	Igualar o superar al CER mensual
De riesgo	15% sobre el monto inicial invertido
Benchmark	Coeficiente de estabilización y referencia
Restricción de liquidez	No hay
Horizonte de inversión	Período prueba 8 semanas; extensible a 8 semanas más y final al 31/12/2025
Impuestos aplicables	Ganancias / Bienes personales
Evento único	Retiro del capital invertido a partir del 31/12/2025
Situac. fiscal y regulatoria	Resp. Inscripto; No políticamente expuesta

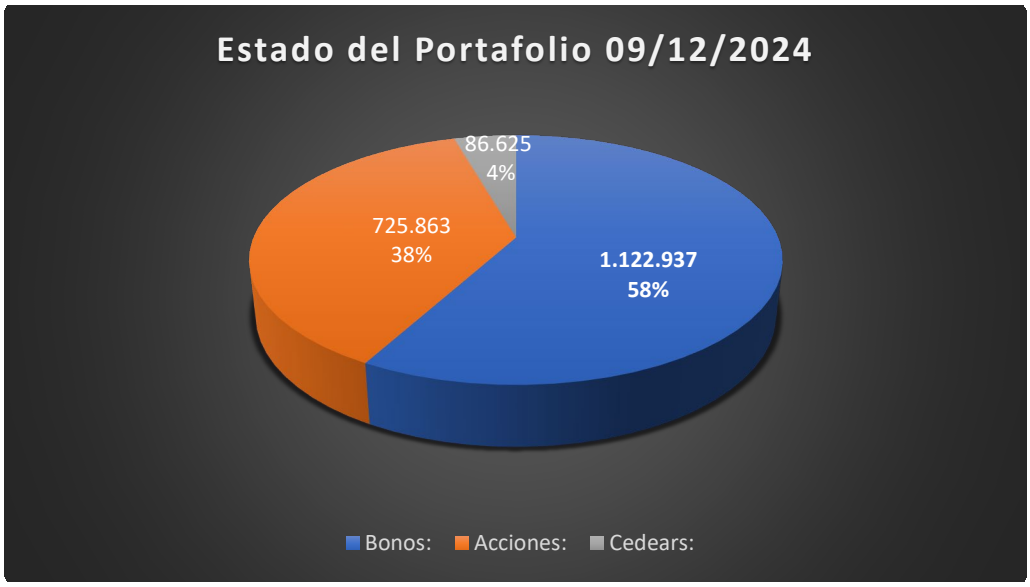
Fuente: Elaboración propia en base al acuerdo firmado con el inversor

[38] Contado con liquidación

[39] Mercado electrónico de pagos

El estado de la composición de la cartera al inicio del 09 diciembre del 2024:

Gráfico 20

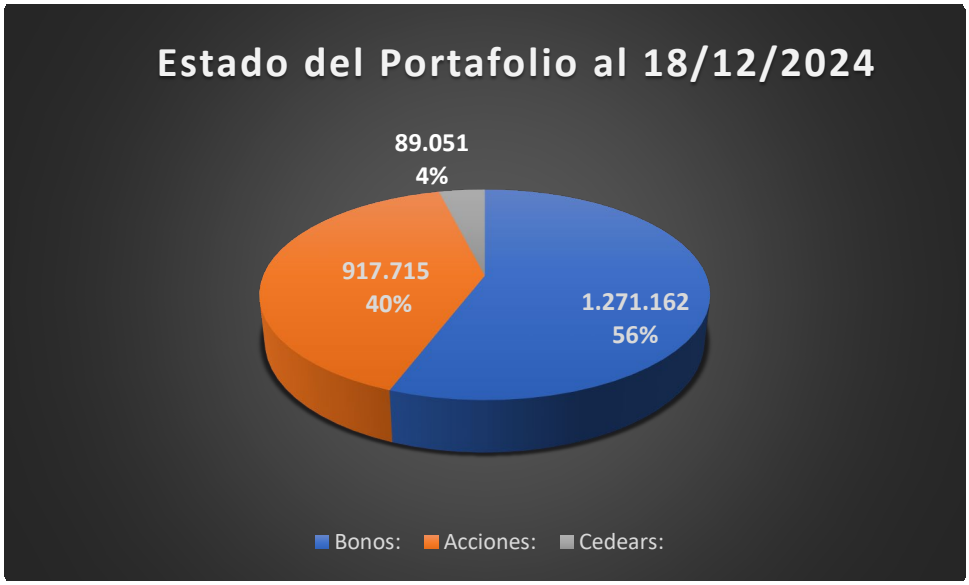


El

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Estado de la composición de la cartera al cierre del 18 diciembre del 2024:

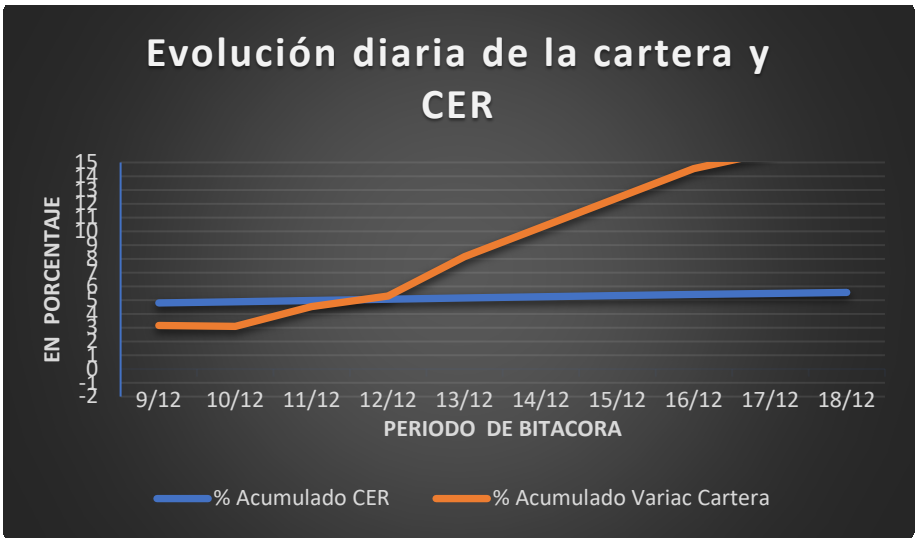
Gráfico 21



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio contra el objetivo (benchmark) 09/12 al 18/12:

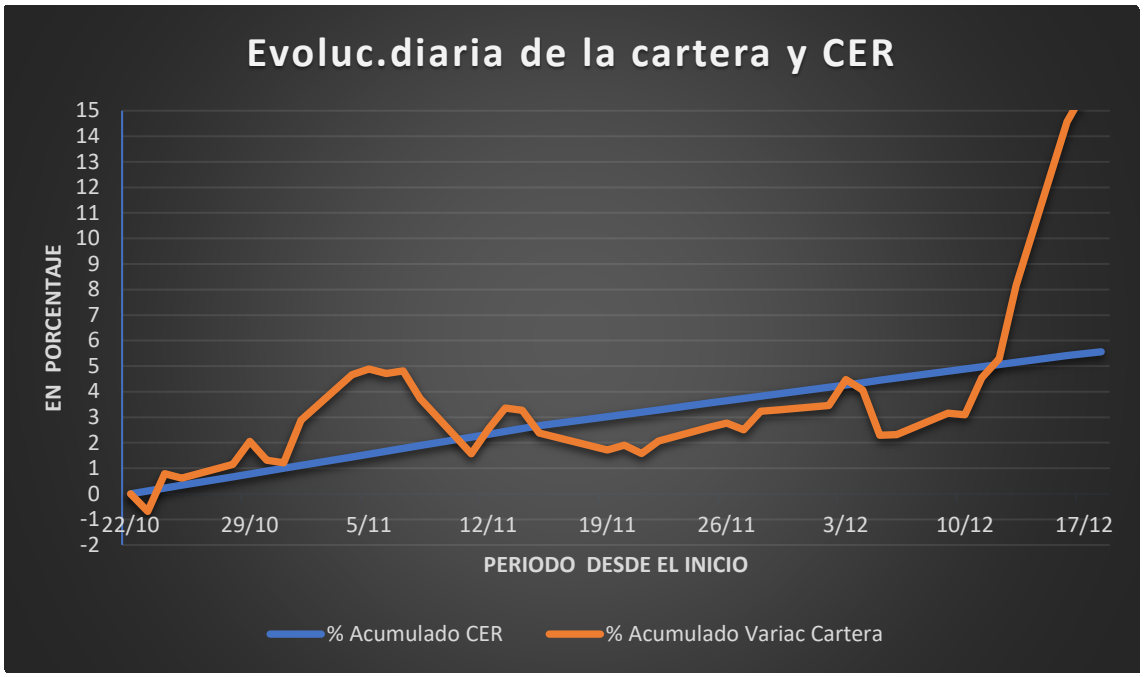
Gráfico 22



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Performance del portfolio contra el objetivo (benchmark) 22/10 al 18/12:

Gráfico 23



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Consideraciones de los hechos ocurridos:

El siguiente análisis proviene de la liquidación de toda la posición en el día de la fecha

- **Cedears:**
  - Mercadolibre Inc. (MELI). Se ha vendido las 5 unidades en cartera por un valor cada una de AR$ 17.990, representando sin las comisiones de venta un monto de ARS 89.050,50, y una pérdida bruta en ARS de 12.795,50 (-12,56%) desde el momento de su adquisición.
- **Renta Variable (PAMP; TRAN; GGAL; TGSU2):** los 4 activos adquiridos, siguieron mostrando buen desempeño a saber:
  - **Pampa Energía SA (PAMP):** En su liquidación total del día de la fecha reporta una ganancia bruta en pesos de $69.062,40 es decir un 33,85% desde su incorporación a la cartera. A una TNA[40] de 216,7%.

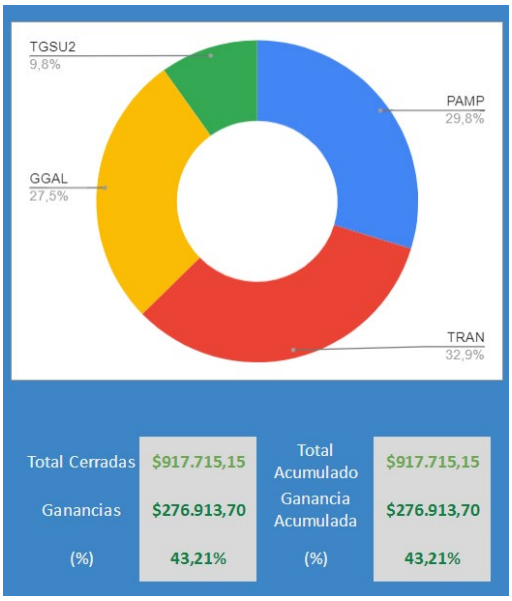
[40] Tasa Nominal Anual

- **Transener SA (TRAN):** Con un rendimiento mejor que el anterior activo, durante todo el período de su tenencia en cartera mostró una ganancia en AR$ de 131.650,41, un 77,2% de rendimiento en pesos y una TNA de 494,8%.
- **Grupo Financiero Galicia (GGAL):** Presentó en todo el periodo en consideración de 35,9% en pesos y una ganancia bruta de $66677,09, a una TNA de 230%.
- **Transportadora Gas del Sur SA (TGSU2):** Es un papel que se adquirió tiempo después de haber iniciado la gestión de esta cartera y aun así ha mostrado una ganancia bruta de AR$ 9.523,80 que en términos porcentuales es de 11,7% a una TNA de 148,3%.

A continuación, se muestra el gráfico con la composición de la cartera de acciones previo al cierre en el día de la fecha.

<u>Composición de acciones en cartera (operaciones cerradas)</u>:

Gráfico 24



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

- Renta Fija:

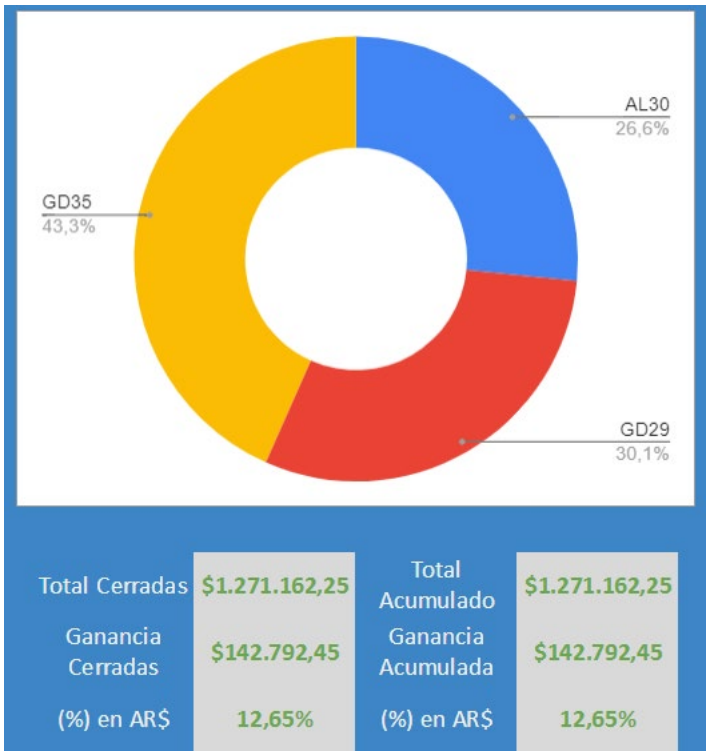
- AL30 (Bonos del Estado Nacional, ley argentina en USD con vencimiento en 2030): Este bono ha generado una interesante ganancia a lo largo del periodo, para ser preciso y en términos

de pesos $51.620,60 que en porcentaje representa un 18%. Es el bono que mas tiempo estuvo en cartera desde el inicio.

- GD29 (Bono global de la República Argentina ley extranjera, en U$D y con vencimiento 09/07/2029): Al día de la fecha y liquidación reporta una ganancia en pesos de 36.218, un 10,46% desde su adquisición el día 19 de noviembre del 2024.
- GD35 (Bono global de la República Argentina, ley extranjera, en U$D y con vencimiento 09/08/2035): se adquirió el día 19 de noviembre y a la fecha de hoy con su liquidación total entrega una ganancia bruta de pesos 54.953,85 y en términos porcentuales alrededor del 11%.

<u>Composición de Bonos en cartera una vez liquidada toda la posición (operaciones)</u>

Gráfico 25



Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Estado de la cartera en posiciones cerradas a la fecha:

Cuadro 16

MEP	CCL	BLUE	CER al inicio	CER actual	CCl al Inicio
1160,57	1180,34	1205,00	482,289	510,414	1.191,33

Inversión inicial:	2.000.000	$ARS	EN U$D CCL:	1680
Portafolio a la fecha:	2.237.885	$ARS	EN U$D CCL:	1896
Diferencia +/- en %:	▲ 11,89		Dif en % U$D:	▲ 12,89

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Información detallada del portafolio al cierre de las operaciones y liquidación total:

Cuadro 17

Fecha de incio : 22/10/24

Cartera hoy :	18/12/2024	2.237.292	$ARS

PORTFOLIO

Instrumento	Tipo dólar	Actual en M.E.	Actual ARS	Gan USD	Gan ARS	% Cartera	Actual ARS
Acciones USA & World	CCL	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Acciones ARG	MEP	790,75	917.715,15	▲ 236	▲ 273324	41,02%	▲ 917715
Cedears	CCL	75,44	89.050,50	▼ -10	▼ -11856	3,98%	▲ 89051
Cedears USD	CCL	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Bonos	MEP	1.095,29	1.271.162,25	▲ 123	▲ 142792	56,82%	▲ 1271162
Obligaciones Negociables	MEP	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0
Cripto	BTC	0,00	0	◀▶ 0	◀▶ 0	0,00%	◀▶ 0

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 18

Cuadro Resúmen							
Detalle	AR$	En USD CCL	En U$D Mep	G/P USD	G/P AR$	Dif desde inicio	Variac % CER
Portafolio valorizado :	2.237.885	1.896	1.928	▲ 348	▲ 404260	▲ 237885	▲ 5,83
Monto CER del periodo:	113.548						
Monto Actual - CER $:	1.886.452	1598	1625				
Dif. Inv.Inicial - CER :	-113.548	-96	-98	Si no hubiese invertido los pesos			
Tenencias en efectivo:	593,09	por cobro de cupón neto de comisiones TX26					
Comisiones Pagadas en AR$:	40.636,27	Comisones por Cpra o Vta y Cobro Cupón					

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

Cuadro 19

Rendimiento de la inversión			
Días del período:	58	Semanas:	8.4
Base días:	365	Ruedas Oper:	41
TNA %:	▲ 74,85	TEA:	▲ 1,03
TEM %:	▲ 0,06	CER Mensual:	▲ 0,03
CFT Inversión %:	1,82	CER 58 días:	▲ 5,83

Fuente: Elaboración propia en base a información de cotizaciones de los activos financieros recuperado de: https://www.bullmarketbrokers.com/Cotizaciones y seguimiento de cartera de inversión

<u>Conclusiones sobre esta bitácora</u>:

- Al cierre se ha descontado de la cartera valorizada en AR$, el concepto de comisiones pagadas durante las operaciones llevadas a cabo en todas las bitácoras, es decir que el valor de ARS 2.237.292 reflejado en el cuadro 17 se lo considera neto, solo restaría quitar la comisión del administrador del portafolio.
- Mas allá de haber cerrado todas las posiciones con una interesante ganancia no solo en pesos sino en dólares CCL y MEP de toda la cartera, queda a consideración del cliente un marco atractivo para continuar invirtiendo en espera de aún mayores retornos dado el panorama y de expectativas de una economía que tiende a la estabilidad y con perspectivas

de fuerte recuperación para el año 2025, cuestión más que interesante teniendo en cuenta la situación económica y perfil del inversor.

Conclusiones

Desde el inicio de la gestión de la cartera hasta el final de la primera etapa prevista y acordada con el inversor de 8 semanas, tuve el desafío de aprovechar el mercado argentino alcista (bullish) que aún persiste producto del sendero hacia la estabilización en materia macroeconómica del país, el tan buscado equilibrio fiscal y la casi nula emisión monetaria, todo ello ligado a la confianza que genera el gobierno con sus medidas de política y economía.

No obstante, se ha podido observar resultados mixtos en las diversas bitácoras llevadas a cabo en ese tiempo. Como ejemplo concreto, los cedears *BABA* y *MELI* experimentaron un descenso en su valor en el mercado americano de alrededor del 15% en U$D, en este caso el aprendizaje muestra que, a pesar de pretender disminuir el riesgo geográfico de la cartera para protegerlo contra una devaluación y haber adquirido dichos papeles para un corto plazo, no ha sido una decisión acertada.

De todas maneras, la decisión de salirse de BABA junto a los bonos TX26 y BPY26 para rotarlos a bonos de mediano-largo plazo (GD29 y GD35) y a la acción TGSU2 con notables rendimientos (en apenas 22 ruedas de operaciones del mercado de valores) fue muy satisfactoria.

Las cuestiones claves que considero realizadas para esta experiencia fue hacer un buen perfil del inversor, sus pretensiones y deseos, sus preocupaciones, que fueron surgiendo en los encuentros de bitácora que permitió estar alineado siempre objetivos propuestos, siendo el principal, igualar al coeficiente de estabilización y referencia como mínimo, objetivo que se ha cumplido satisfactoriamente.

Este trabajo final de maestría no representa, a mi modo de entender, solamente un intenso ejercicio académico, sino un enorme desafío con aplicaciones teórico-prácticas de todo lo aprendido a lo largo de la maestría, el uso del análisis fundamental y del técnico fueron importantes a la hora de tomar decisiones de cartera, para un entorno con gran volatilidad, siempre intentando que la relación profesional con el cliente sea la más cercana e informativa posible.

Estoy convencido que pese a que mi actividad profesional actual orientada a las ventas en la industria farmacéutica desde hace más de una década, el aprendizaje y experiencia que he

recibido en esta maestría, seguramente me permitirá, si las oportunidades futuras aparecieran, desarrollarme como un buen economista profesional de las finanzas.

Bibliografía y referencias

- Agência Brasil. (2024, diciembre 6). Inflación oficial de Brasil pierde fuerza y cierra noviembre al 0,39%. Agência Brasil. https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2024-12/inflacion-oficial-de-brasil-pierde-fuerza-y-cierra-noviembre-al-039
- Ámbito Financiero. (2024, diciembre 18). Fiesta bursátil: los ADRs de bancos volaron hasta 17% y el S&P Merval escaló más de 7% en pesos. https://www.ambito.com/finanzas/el-sp-merval-dolares-supera-los-2200-puntos-y-el-riesgo-pais-esta-cerca-perforar-las-700-unidades-n6093515
- A24. (2024, noviembre 7). Riesgo país cae a su nivel más bajo desde 2019 mientras los bonos y acciones argentinas suben. A24. https://www.a24.com/economia/riesgo-pais-cae-su-nivel-mas-2019-mientras-los-bonos-y-acciones-argentinas-sube-n1371227
- Banco Central Europeo. (2024, diciembre 6). Boletín Económico. https://www.ecb.europa.eu/press/economic-bulletin/html/index.es.html
- Banco Central de la República Argentina. (2024). Relevamiento de Expectativas del Mercado: Octubre de 2024. Recuperado de https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/relevamiento-expectativas-mercado-oct-2024.pdf.
- BAE Negocios. (2024). El BCRA bajó la tasa de interés y la medida impactará en los plazos fijos. Recuperado de https://www.baenegocios.com/finanzas/El-BCRA-bajo-la-tasa-de-interes-y-la-medida-impactara-en-los-plazos-fijos-20241101-0020.html.
- BBC News Mundo. (2024, agosto 5). Recesión: por qué hay temor de una caída económica en EE.UU. y qué consecuencias está teniendo en los mercados del mundo. BBC News Mundo. https://www.bbc.com/mundo/articles/cm2nn3nx7v7o
- Bing. (2024). Gráfico de la acción de Pampa Energía en Buenos Aires. Recuperado de https://www.bing.com/entitydetails?q=gr%C3%A1fico+de+la+acci%C3%B3n+de+PAMP+en+Buenos+Aires&wt=FinanceGenericL3TabModule&ocid=ansMSNMoney11&qid=a1zggh&t=Stock.a1zggh.PAM.r6dwor&src=b_finmagc&id=a1zggh&projection=false&timeFrame=Ytd&chartType=candlestick.
- Bloomberg. (2024, diciembre 6). Bloomberg Brief. https://www.bloomberg.com/news/videos/2024-12-06/bloomberg-brief-06-12-2024

- Bloomberg Línea. (2024, diciembre 18). La Fed tiene su última reunión de 2024: El punto clave al que hay que prestar atención. Bloomberg Línea. https://www.bloomberglinea.com/economia/la-fed-tiene-su-ultima-reunion-de-2024-el-punto-clave-al-que-hay-que-prestar-atencion/
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2021). Investments (12th ed.). McGraw-Hill Education.
- Bolsamanía. (2024, diciembre 18). Cotización NASDAQ 100: Acciones e información. https://www.bolsamania.com/indice/NASDAQ-100
- BYMA. (n.d.). Calendario bursátil. https://www.byma.com.ar/servicios/calendario-bursatil/
- CESLA. (2024, noviembre 28). Indicadores diarios de los mercados financieros de Brasil. CESLA. https://www.cesla.com/indicadores-diarios-mercados-financieros-brasil.php
- CFA Institute. (2020). CFA Program Curriculum 2020 Level I (Vol. 1-6). Wiley.
- Cinco Días. (2024, diciembre 18). Mayor reducción de tipos de interés en Europa que EE. UU. https://cincodias.elpais.com/mercados-financieros/caracter-independiente/2024-12-18/mayor-reduccion-de-tipos-de-interes-en-europa-que-ee-uu.html
- Comisión Europea. (2024, diciembre 4). Noticias y medios de comunicación. https://commission.europa.eu/news-and-media_es
- Diario Uno. (2024, noviembre 15). El riesgo país sigue bajando y se ubicó en 677 puntos, el número más bajo desde 2018. https://www.diariouno.com.ar/economia/el-riesgo-pais-sigue-bajando-y-se-ubico-677-puntos-el-numero-mas-2018-n1384336
- El Cronista. (2024, diciembre 6). Nasdaq 100: a cuánto cerró el índice de tecnológicas en Wall Street hoy viernes 6 de diciembre. El Cronista. https://www.cronista.com/espana/ibex-euro/nasdaq-100-a-cuanto-cerro-el-indice-de-tecnologicas-en-wall-street-hoy-viernes-6-de-diciembre/
- El Economista. (2024, diciembre 11). La inflación de noviembre en Argentina. El Economista. https://eleconomista.com.ar/
- El País. (2024, noviembre 24). La incertidumbre amenaza con gripar la economía. El País. https://elpais.com/economia/2024-11-24/la-incertidumbre-amenaza-con-gripar-la-economia.html
- El País. (2024, diciembre 11). La inflación repuntó de nuevo en noviembre en Estados Unidos, hasta el 2,7%. El País. https://elpais.com/economia/2024-12-11/la-inflacion-repunto-de-nuevo-en-noviembre-en-estados-unidos-hasta-el-27.html
- Fabozzi, F. J. (2018). Bond Markets, Analysis, and Strategies (9th ed.). Pearson.
- Federal Reserve. (2024). Monetary Policy Report: November 7, 2024. Recuperado de https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20241107a1.pdf.

- Fondo Monetario Internacional. (2024, octubre). Perspectivas de la economía mundial. https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2024/10/22/world-economic-outlook-october-2024
- Infobae. (2024, diciembre 6). El BCRA volvió a bajar la tasa en diciembre: cómo impactará en el plazo fijo. Infobae. https://www.infobae.com/economia/2024/12/06/el-bcra-volvio-a-bajar-la-tasa-en-diciembre-como-impactara-en-el-plazo-fijo/
- Infobae. (2024, diciembre 16). Euforia por las acciones de bancos argentinos en Wall Street: las claves del informe de Morgan Stanley que disparó las subas. https://www.infobae.com/economia/2024/12/16/euforia-por-las-acciones-de-bancos-argentinos-en-wall-street-las-claves-del-informe-de-morgan-stanley-que-disparo-las-subas/
- Investing.com. (2024). Alibaba Cedear Chart. Recuperado de https://es.investing.com/equities/alibaba-cedear-chart.
- Investing.com. (2024). Mercado Libre Cedear Chart. Recuperado de https://es.investing.com/equities/mercadolibre-chart.
- Investing.com. (2024, diciembre 18). Histórico del Nasdaq 100 (NDX). https://es.investing.com/indices/nq-100-historical-data
- La Voz. (2024, diciembre 17). El riesgo país aceleró la caída y perforó el piso de los 700 puntos por primera vez en seis años. https://www.lavoz.com.ar/politica/vuelan-las-acciones-de-los-bancos-y-el-riesgo-pais-rompio-el-piso-de-los-700-puntos/
- OCDE. (2024). Perspectivas económicas de Argentina. https://www.oecd.org/economy/argentina-economic-outlook/
- Reilly, F. K., & Brown, K. C. (2019). Investment Analysis and Portfolio Management (11th ed.). Cengage Learning.
- Reuters. (2024, diciembre 6). Reuters Latam. https://reuterslatam.com/news
- Reuters. (2024, diciembre 4). Banco Central de Brasil recorta tasas en 50 puntos básicos. Reuters. https://www.reuters.com/article/brasil-tasas-idUSKBN2JH0Q4
- Todo Noticias. (2024, noviembre 17). Los pronósticos de grandes bancos internacionales sobre la economía argentina: Cepo, inflación y crecimiento. TN. https://tn.com.ar/economia/2024/11/17/los-pronosticos-de-grandes-bancos-internacionales-sobre-la-economia-argentina-cepo-inflacion-y-crecimiento/

- TradingView. (2024). Gráfico de la acción de Grupo Financiero Galicia en Buenos Aires. Recuperado de https://es.tradingview.com/chart/nVNGga5e/?symbol=BCBA%3AGGAL.
- XTB. (2024, diciembre 18). El DAX 40 quiere volver a sus máximos históricos. https://www.xtb.com/lat/analisis-y-noticias/analisis-de-mercado/el-dax-40-quiere-volver-a-sus-maximos-historicos

Anexos

1. Perfil del Inversor

Test de Inversiones

Este Test tiene como único fin ayudarte a conocer tu perfil como inversor de acuerdo a tus propios objetivos y necesidades. Predefinimos diferentes personalidades que representan los distintos niveles de riesgo.

Haciendo clic en las respuestas, accederás a las alternativas de inversión que te ofrece el Banco de la Nación Argentina.

Tu edad se encuentra dentro del rango de:

- ○ A. Menos de 25 años.
- ○ B. De 25 a 35 años.
- ◉ C. De 36 a 55 años.
- ○ D. De 56 años o más.

¿Cuánto conocés del Mercado de Capitales (Acciones, Bonos, Obligaciones Negociables, Letras del Tesoro, Fondos Comunes de Inversión y CEDEAR)?

- ○ A. No poseo conocimiento.
- ○ B. Tengo conocimientos básicos acerca de las distintas alternativas de inversión.
- ◉ C. Tengo conocimientos acerca del riesgo y rentabilidad potencial de los distintos instrumentos financieros.
- ○ D. Poseo un profundo conocimiento acerca de las distintas alternativas de inversión (Profesional en Finanzas).

¿Qué experiencia tenés como inversionista?

- ○ A. Ninguna.
- ○ B. Baja.
- ◉ C. Media.
- ○ D. Alta.

¿Aproximadamente, qué porcentaje de tus ingresos mensuales ahorrás por mes?

- ○ A. Menos del 5%.
- ◉ B. Entre el 5% y el 20%.
- ○ C. Entre el 21% y el 50%.

https://www.bna.com.ar/Personas/TestDelInversor

- ◯ D. Más del 50%.

¿Qué porcentaje de tus ahorros estás dispuesto a destinar a las inversiones en el Mercado de Capitales?

- (●) A. Menos del 25%.
- ◯ B. Entre el 25% y el 40%.
- ◯ C. Entre el 41% y el 65%.
- ◯ D. Más del 65%.

¿Cuánto tiempo conservarías esta inversión?

- (●) A. Menos de 180 días.
- ◯ B. Entre 180 días y 1 año.
- ◯ C. De 1 a 2 años.
- ◯ D. Más de 2 años.

En el momento de realizar una inversión, ¿cuál de las siguientes opciones preferís?

- ◯ A. Preservar el dinero que se invirtió con una rentabilidad mínima.
- (●) B. Tener una ganancia apenas superior a la de un plazo fijo, aunque esté sujeta a una variación mínima del mercado.
- ◯ C. Obtener una ganancia significativa, corriendo el riesgo de perder más de la mitad de la inversión inicial.

¿Qué porcentaje de disminución del capital de tus inversiones / ahorros estarías dispuesto a asumir? Dichas cifras se enumeran de manera taxativa, y no son definitivas al momento de asegurar una pérdida.

- ◯ A. Entre 0% y el 5%.
- (●) B. Entre el 5% y el 15%.
- ◯ C. Entre 15% y 30%.
- ◯ D. Más de 30%.

Si tu inversión se desvaloriza un 15% a tan sólo un mes de haberla adquirido, ¿Cómo procederías?

- ◯ A.Vendería la inversión para evitar una mayor pérdida.
- ◯ B. Transferiría algunos activos a inversiones de menor riesgo.
- (●) C. Esperaría que la inversión recupere su valor inicial.
- ◯ D. Compraría una mayor cantidad aprovechando que el precio actual es menor al que había pagado inicialmente.

https://www.bna.com.ar/Personas/TestDelInversor 2/3

Inversor Moderado: Concepto del Perfil

Cliente con conocimientos básicos en el Mercado de Capitales y que se encuentra dispuesto a asumir ciertas oscilaciones en sus inversiones, esperando en un mediano/largo plazo poder obtener una mayor rentabilidad. Es un perfil intermedio, tratándose de personas que pueden tolerar cierto riesgo en sus inversiones, a cambio de una mayor rentabilidad.

2. Análisis técnico BABA al inicio de gestión

3. Análisis técnico MELI al inicio de gestión

4. Análisis técnico PAMP al inicio de gestión

5. Análisis técnico GGAL al inicio de gestión

6. Información sobre bonos

IAMC

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA (*)

22-Oct-24

Bono	Código	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. (a)	Fecha ultima cotización	Cupón corriente: Renta Anual (en %)	Cupón corriente: Intereses Corridos c/100 v.n	Cupón corriente: Yield Anual (en %)	Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad	TIR Anual	DM	PPV (en años)
BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2005 (**)																
I. Bonos PAR																
B. PAR $ Ley Arg.	PARP	31-Dec-38	Sem.	Sem.	31-Mar-25	R	100	16125.00	22-Oct-24	Tasa fija= 1.77%	36.927	3.59%	32691.91	49.32%	11.19%	7.43	9.03
II. Bonos Discount																
B. DISC $ Ley Arg.	DICP	31-Dec-33	Sem.	Sem.	31-Dec-24	A+R	95	32335.00	22-Oct-24	Tasa fija= 5.83%	720.941	7.27%	40117.21	80.60%	12.21%	3.33	4.35
III. Bonos CUASIPAR																
CUASIPAR en $	CUAP	31-Dec-45	Sem.	Sem.	31-Dec-24	R	100	19935.00	22-Oct-24	Tasa fija= 3.31%	470.471	7.70%	45752.8	43.57%	11.22%	9.40	13.64
IV. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P)																
U.V.P. en US$ Ley Arg.	TVPA	15-Dec-35	-	-	15-Dec-25	R	-	2457.00	22-Oct-24	- -	-	0.03%	-	-	-	-	7.80
U.V.P. en $ Ley Arg.	TVPP	15-Dec-35	-	-	15-Dec-25	R	-	9.90	22-Oct-24	- -	-	13.55%	-	-	-	-	7.80
U.V.P. en US$ Ley N.Y.	TVPY	15-Dec-35	-	-	15-Dec-25	R	-	3700.00	22-Oct-24	- -	-	0.02%	-	-	-	-	7.80
U.V.P. en EUR. Ley ING.	TVPE	15-Dec-35	-	-	15-Dec-25	R	-	9400.00	22-Oct-24	- -	-	0.01%	-	-	-	-	7.80
BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2010 (**)																
I. Bonos PAR																
B. PAR $ Ley Arg.	PAP0	31-Dec-38	Sem.	Sem.	30-Sep-24	R	100	16000.00	22-Oct-24	Tasa fija= 1.77%	36.877	3.62%	32647.11	49.01%	11.28%	7.42	9.03
II. Bonos Discount																
B. DISC $ Ley Arg.	DIP0	31-Dec-33	Sem.	Sem.	31-Dec-24	A+R	95	32700.00	22-Oct-24	Tasa fija= 5.83%	121.008	1.17%	6675.589	489.84%	-22.58%	6.95	4.35
IV. Unidades Vinculadas al Producto (U.V.P)																
U.V.P. en US$ Ley N.Y. Cje 2010	TVY0	15-Dec-35	-	-	15-Dec-25	R	-	2400.00	22-Oct-24	- -	-	0.03%	62.47255	3841.69%	-32.51%	1.28	7.79
BONOS CANJE REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA 2020																
I. Bonos en Dólares Ley Arg. (Bonar)																
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029	AL29	9-Jul-29	10-Sem	Sem.	9-Jan-25	A+R	100	80550.00	22-Oct-24	Tasa fija.= 1.00%	0.289	1.49%	100.29	67.31%	20.51%	1.87	2.44
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2029	AL29D	9-Jul-29	10-Sem	Sem.	9-Jan-25	A+R	100	69.54	22-Oct-24	Tasa fija.= 1.00%	0.289	1.44%	100.29	69.34%	18.80%	1.91	2.44
BONAR STEP-UP USD Ley Arg 2030	AL30	9-Jul-30	13-Sem	Sem.	9-Jan-25	A+R	96	71810.00	22-Oct-24	Tasa fija.= 0.75%	0.206	1.20%	96.21	62.55%	20.50%	2.19	2.95

IAMC

ANÁLISIS DE TÍTULOS PÚBLICOS NACIONALES (*)

22-Oct-24

Bono	Código	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	VR (en %)	Cotización c/100 v.n. (a)	Fecha ultima cotización	Cupón corriente: Renta Anual (en %)	Cupón corriente: Intereses Corridos c/100 v.n	Cupón corriente: Yield Anual (en %)	Valor Técnico c/100 v.n.	Paridad	TIR Anual	DM	PPV (en años)
BONTE, BONAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN																
I. - Titulos emitidos en Pesos a tasa fija																
BONTE OCT-2026 16,50%	TO26	17-Oct-26	Al vto.	Sem.	17-Oct-24	R	100	69.95	22-Oct-24	Tasa fija.= 15.50%	0.258	8.49%	100.26	69.77%	42.45%	1.43	0.74
II.- Titulos en Pesos ajustables por CER (**)																
BONTE 2024 CER +4.25%	TSX4	13-Dec-24	Al vto.	Sem.	13-Dec-24	A+R	100	482.75	22-Oct-24	Tasa fija.= 4.25%	7.280	4.24%	481.62	100.24%	2.50%	0.14	0.14
BONTE 2025 CER +4.25%	TZX5	14-Feb-25	Al vto.	Sem.	14-Feb-25	A+R	100	580.00	22-Oct-24	Tasa fija.= 4.25%	0.445	4.32%	588.96	98.48%	9.47%	0.30	0.31
BONCER 2025 4%	TC25P	27-Apr-25	Al vto.	Sem.	27-Oct-24	R	100	5219.00	22-Oct-24	Tasa fija.= 4.00%	102.397	4.09%	5338.61	97.76%	8.88%	0.48	0.50
BONTE 2025 CER +1.8%	TX25	9-Nov-25	Al vto.	Sem.	9-Nov-24	R	100	941.80	22-Oct-24	Tasa fija.= 1.80%	8.421	1.98%	1035.31	90.97%	11.58%	0.98	1.03
BONTE 2026 CER +2%	TX26	9-Nov-26	5-Sem	Sem.	9-Nov-24	A+R	100	1920.00	22-Oct-24	Tasa fija.= 2.00%	19.177	2.23%	2124.01	90.40%	12.85%	0.92	1.04
BOPREAL SERIE 3-2026-PESOS	BPY26	31-May-26	3-Trim	Trim.	30-Nov-24	R	100	105460.00	22-Oct-24	Tasa Fija 3.00%	0.4417	3.41%	100.442	87.99%	13.47%	1.24	1.33

Autorización para publicar los trabajos finales

Completar cada punto con SI o NO:

- **Repositorio Institucional** *(completar con SI o NO)***:**

  SI autorizo a la Universidad del CEMA a publicar y difundir en el **Repositorio Institucional** de la Universidad de la Biblioteca con fines exclusivamente académicos y didácticos el Trabajo Final de mi autoría.

- **Catálogo en línea** *(completar con SI o NO)***:**

  SI autorizo a la Universidad del CEMA a publicar y difundir en el **Catálogo en línea** (acceso con usuario y contraseña) de la Biblioteca con fines exclusivamente académicos y didácticos el Trabajo Final de mi autoría.

- **Página web UCEMA** *(completar con SI o NO)***:**

  SI autorizo a la Universidad del CEMA a publicar y difundir en la **página web de la Universidad** como Trabajo destacado, si el mismo obtuviese la distinción correspondiente, con fines exclusivamente académicos y didácticos el Trabajo Final de mi autoría.

Firma digital: HORACIO J. RAMIREZ

Aclaración: Ramírez Horacio Javier

DNI: 21.734.332