



**TRABAJO FINAL**

**SIMULACIÓN BURSÁTIL: ADMINISTRACIÓN DE CARTERA CON ACTIVOS EXTERNOS**

**MAESTRÍA EN FINANZAS – UCEMA**

Tutor: Mariano Kruskevich

Alumno: Gonzalo Fabian Preto

## Abstracto

La presente tesina describe el proceso de administración de una cartera de inversión realizado en el marco de la simulación de bursátil activos internacionales, que fue llevada a cabo en la plataforma *Wall Street Survivor*, como parte de un desafío en el que se busca ponernos a prueba como portfolio manager de un futuro *Mutual Fund* en el cual se manejarán miles de dólares de inversión, donde también a su vez se estará compitiendo con otros candidatos por la primera posición y en el cual seremos evaluados hasta el día 9 de septiembre de 2022.

Se procedió análisis mediante una estrategia bottom-up, enfocando el estudio en características específicas y micro-atributos de acciones individuales. La concentración de la investigación estuvo en los fundamentos de negocio por negocio y sector por sector. Donde se buscaron identificar oportunidades rentables a través de la idiosincrasia de los atributos de una empresa y sus valoraciones en comparación con el mercado.

Para el armado de la cartera, se priorizaron sectores y empresas que tuvieran alto potencial de reversión al alza en niveles de precios. Se realizaron análisis desde el lado fundamental y técnico para ejecutar con la mayor precisión posible las decisiones de compra, con el objetivo de superar al *benchmark* predefinido y superar a los demás competidores, por esta razón se concluyó como optima la decisión de elegir una estrategia de *Swing Trading*.

El resultado de esta simulación fue sobresaliente. No solo se superó ampliamente el *benchmark*, sino que se pudo lograr gran diferencia frente a los demás competidores. Lo más importante que me llevo de este proceso es el *expertise* generado frente al momento de analizar e invertir en la bolsa y el hecho de amoldarme frente a la dura competencia con el objetivo de superar a otros calificados inversores que lucharon por el mismo objetivo, obtener el mayor rendimiento posible.

**Índice**

- Abstracto..... 2
- Índice..... 3
- Introducción..... 4
- **Parte 1: Presentación de la estrategia de inversión y la  
cartera..... 6**
- Estrategia de inversión para el armado del portafolio..... 9
- **Parte 2: Presentación de la evolución de la  
cartera..... 13**
- Bitácora 1: periodo del 19/07/2022 al 29/07/2022..... 13
- Bitácora 2: periodo del 29/07/2022 al 12/08/2022..... 18
- Bitácora 3: periodo del 12/08/2022 al 26/08/2022 ..... 28
- Bitácora final: periodo del 26/08/2022 al 09/09/2022
- **Resumen final del período de  
simulación..... 47**
- **Parte 3: Reflexión Final ..... 48**
- Bibliografía..... 52
- Anexo ..... 53

## Introducción

El objetivo de este proyecto es el de conformar, administrar y monitorear una cartera de activos en el mercado de Estados Unidos que será parte de una competencia en base a un desafío en el que se busca ponernos a prueba como portafolio mánager de un futuro *Mutual Fund*. Esto es teniendo como prioridad el hecho de conseguir un rendimiento superior a un *benchmark* elegido y frente a los demás rivales de la competencia presentada.

El portafolio será operado en la plataforma *Wall Street Survivor*, la simulación será entre el día 19 de julio de 2022 y 9 de septiembre de 2022 donde para conformar la cartera se dispondrá un capital de \$ 100000 USD. En cuanto a los tipos de activos disponibles para invertir, se podrán elegir tanto como acciones, *ETF's* que se comercialicen en la bolsa norteamericana, como también cripto activos. Cabe aclarar que se pueden realizar operaciones en corto y; compra y venta de *call* y *puts*.

La tesina se encontrará organizada en 3 partes:

- 1) Primero, se presentará la estrategia de inversión elegida a la luz del contexto económico actual y proyectado para el período de simulación en los Estados Unidos. A su vez, se discutirá la estructura de la cartera para esta competencia y los criterios de selección que se tienen en cuenta a la hora de seleccionar cada activo. También se definirá un *benchmark*, que se utilizará para medir el desempeño de la cartera frente al de un índice comparable elegido.
- 2) En la segunda parte se recogerá el registro de las acciones realizadas durante la competencia. En ella se hará una recapitulación de lo que ha sucedido en los mercados y la economía durante el período de cada bitácora. Asimismo, se resumirá el desarrollo de la cartera explicando el porqué de las decisiones tomadas, además de cómo ha evolucionado ésta respecto al *benchmark* elegido. Además, se comentará lo que se espera en materia de mercado y economía en las semanas consiguientes a la bitácora. Finalmente, se incluirá un resumen del desempeño de la cartera durante el período de simulación. Aquí, se realizará un análisis de Jensen Alpha para determinar si se ha agregado valor y un índice de Sharpe para inferir si nuestra alternativa tiene un mejor perfil de riesgo-retorno.
- 3) En la última sección, se desarrolla una conclusión que embarcará los aspectos más importantes de este trabajo. Se comentará en materia de aprendizaje adquirido, puntos a destacar de la experiencia y enseñanzas.

### Parte 1: Presentación de la estrategia de inversión y la cartera

Al momento de definir una estrategia de inversión para el portafolio, lo primero que he decidido analizar para tener una perspectiva frente al reto presentado, es el contexto internacional y en específico el contexto macroeconómico de los Estados Unidos. Nos encontramos con un país que viene dando resultados económicos no satisfactorios como alta inflación y recesión, este tipo de escenarios claramente son la fórmula perfecta para crear caos e incertidumbre en el mercado.

La semana pasada, los mercados enfrentaron un triple golpe de datos, incluida la decisión del aumento de tasa de la Reserva Federal de julio, la lectura del PIB (producto interno bruto) del segundo trimestre que resulto negativa (confirma recesión técnica) y la temporada de ganancias del segundo trimestre en curso.

Muchos analistas consideran que el suelo está cerca y otros que todavía hay posibilidades de los principales índices sigan cayendo hasta un 50% desde su precio actual. Ante tal situación donde todavía no se encontró un piso claro para conformar una cartera a largo plazo, más allá de poder realizar *Dollar Cost Average* para incorporar activos a la cartera mediante una estrategia de *Growth o Value investing*, consideré que esta es un escenario excelente para realizar una estrategia de Swing Trading.

#### **¿Por qué el swing trading es la mejor estrategia para este contexto?**

Swing Trading es una estrategia que se enfoca en tomar ganancias más pequeñas en tendencias a corto plazo y reducir las pérdidas más rápido. Las ganancias pueden ser menores comparadas con otras estrategias, pero si se realizan de manera constante a lo largo del tiempo, pueden convertirse en excelentes rendimientos anuales.

Hay muchas razones por las que el swing trading, cuando lo lleva a cabo un operador experto y dedicado, puede generar más beneficios que una inversión a largo plazo (con esto se busca comparar el swing trading frente a otras estrategias como Growth y Value investing).

Estos son algunas de las razones porque el swing trading es la mejor estrategia para la situación actual:

#### **Mejor Timing**

Si bien algunos le dirán que no es posible cronometrar el mercado, muchos operadores de swing hacen exactamente eso y han obtenido buenos rendimientos durante mucho tiempo. Con

buenas estrategias de trading, un swing trader puede identificar un buen momento para ingresar al mercado y seguir la ola. Es cierto que algunas de las operaciones pueden terminar siendo perdedoras, pero muchas se convierten en ganadoras y ganan más dinero para compensar las pérdidas de las malas operaciones.

La inversión a largo plazo, por otro lado, significa que usted simplemente compra y conserva (con mínimos cambios en la cartera), con la esperanza de que, con el paso del tiempo, las acciones se aprecien lo suficiente como para generarle dinero.

### **Capital no inmovilizado en una acción improductiva**

Con el swing trading, su dinero permanece en una acción en particular por un corto tiempo, ya sea que la operación sea ganadora o perdedora. Por lo tanto, le ofrece más flexibilidad para administrar su capital de trading y mover fondos a las acciones que tienen más probabilidades de generarle más dinero en cada momento.

Por otro lado, si decide invertir a largo plazo, su dinero está atado a la acción, y si la acción no se está desempeñando bien, su capital no se está utilizando bien, ya que podría haber otras acciones en las que su dinero habría sido de mejor uso.

### **Gestión activa de riesgos**

Se puede decir que el swing trading es menos riesgoso que la inversión a largo plazo, he aquí por qué. En el swing trading, utiliza un límite de pérdida pequeño para limitar su riesgo a la baja, mientras que, en la inversión a largo plazo, no utiliza un límite de pérdida en absoluto o utiliza un límite de pérdida grande. En otras palabras, en el swing trading se tiende a administrar el riesgo de manera más activa y preservar el capital.

Es más probable que un inversionista a largo plazo se aferre a una acción que ha perdido el 50% de su valor, mientras que un operador swing habría vendido la acción con una caída de no más del 10%. Por lo tanto, en situaciones de caídas repentinas y severas del mercado, un swing trader puede no correr tanto riesgo como el inversor a largo plazo.

### **Más conectado con el mercado**

El swing trading le permite concentrarse en el mercado y estar atento a los acontecimientos del mercado, mientras que la inversión a largo plazo tiende a ser menos activa porque una vez que ha comprado, simplemente mantiene su inversión durante el tiempo que planeó. A medida que se mantenga más comprometido con el mercado, podrá detectar más oportunidades de trading que pueden generarle más dinero.

### **Mejores retornos anualizados**

Con una buena estrategia de trading, gestión de riesgos, tamaño de posición adecuado y dedicación, un operador swing puede esperar un rendimiento de 10-30% o más por año, para ser modesto, lo que es mejor que el rendimiento anualizado del índice S&P 500 de alrededor de 10 % anualmente. La razón es bastante simple, un inversionista a largo plazo tiende a perder la mayor parte de sus ganancias en una recesión del mercado y espera una recuperación del mercado para recuperar las ganancias, mientras que un operador swing puede cambiar a oportunidades en short.

### **Estrategia de Swing trading**

Empecemos con los conceptos básicos de una estrategia de swing trading. En lugar de apuntar a ganancias del 20% al 25% para la mayoría de sus acciones, la meta de ganancias es un 10% más modesto, o incluso solo un 5% en mercados más difíciles. Es posible que esos tipos de ganancias no parezcan ser las recompensas que cambian la vida y que normalmente se buscan en el mercado de valores, pero aquí es donde entra en juego el factor tiempo.

El enfoque del *swing trader* no está en las ganancias que se desarrollan durante semanas o meses; la duración promedio de una operación es de 5 a 10 días. De esta manera, puede obtener muchas ganancias pequeñas, que se sumarán a grandes ganancias generales. Si está satisfecho con una ganancia del 20% durante un mes o más, las ganancias del 5% al 10% cada semana o dos pueden sumar ganancias significativas.

Por supuesto, todavía debe tener en cuenta las pérdidas. Las ganancias más pequeñas solo pueden producir crecimiento en su cartera si las pérdidas se mantienen pequeñas. En lugar del *stop loss* normal del 7% al 8%, tome las pérdidas más rápido a un máximo del 3% al 4%. Esto lo mantendrá en una relación de ganancias a pérdidas de 3 a 1, una regla sólida de administración de cartera para el éxito. Esta regla es un componente crítico de todo el sistema, ya que una pérdida descomunal puede eliminar rápidamente una gran cantidad de progreso realizado con ganancias más pequeñas.

El swing trading aún puede generar mayores ganancias en operaciones individuales. Una acción puede exhibir suficiente fuerza inicial como para mantenerla para obtener una mayor ganancia, o se pueden tomar ganancias parciales mientras se da espacio para que la posición restante funcione.

Por eso para el periodo de la simulación, he decidido poner todo mi conocimiento y experiencia a prueba utilizando la estrategia anteriormente nombrada que considero óptima para la situación macroeconómica actual de mercado, el *Swing Trading*. El objetivo propuesto en esta simulación es: además de superar en rendimiento un benchmarking elegido, es demostrar mi capacidad en *stock-picking* para la actual situación económica-financiera que enfrenta altos niveles de inflación y grandes posibilidades de recesión en el mercado americano.

He decidido realizar mi selección de activos en base a criterios técnicos y fundamentales, por el lado técnico, busco activos con excelente momentum, y que se encuentren sobre grande zona de soporte donde la demanda ha reaccionado previamente. Luego desde el lado fundamental he filtrado activos que se encuentren subvaluados, observando ratios como *Price/Earning*, *Price/Sales*, *Price/book* y *EV/EBITDA*. Y también, he elegido activos que fueron puestos a prueba en baja de mercado y resistieron con creces, debido al suficiente poder para aumentar sus precios para mitigar los efectos de la inflación sin verse fuertemente perjudicadas (*pricing power*).



### Estrategia de inversión para el armado del portafolio

A la hora del armado de mi portafolio basado en Swing trading, se ha decidido realizar una previa investigación del mercado de USA para identificar que empresas serian óptimas para pertenecer al mismo. Para eso me he basado en algunas variables para seleccionar a las mejores empresas, entre estas están: valuación, rentabilidad, crecimiento y *momentum*. Las variables más importantes por considerar son valuación y *momentum*.

El portafolio se conformará de distintas posiciones que al llegar a una determinada resistencia técnica de precios o porcentaje de ganancias serán cerradas para obtener y asegurar beneficios. Viendo la situación macroeconómica actual de gran incertidumbre un amplio porcentaje del portafolio se encontrará en liquidez hasta encontrar el momento ideal para invertir en distintos activos.

- Para la **Valuación**, se han observado múltiplos como *Price/Earning*, *Price/Sales*, *Price/book* y *EV/EBITDA*<sup>1</sup>. Donde calificaré del 1 a 5 (siendo 5 el mejor valor) cuan buenos son los múltiplos de las empresas frente a la media del sector.
- Para la **Rentabilidad**, se han observado métricas como *Gross Profit Margin*, *Net Income Margin*, *Return on Total Capital* y *Cash From Operations*<sup>1</sup>. Donde calificaré del 1 a 5 (siendo 5 el mejor valor) cuan buenas son las métricas de las empresas frente a la media del sector.
- Para el **Crecimiento**, se han observado métricas como *Revenue Growth*, *EBIT Growth*, *ROE Growth*, <sup>1</sup>*Dividend Growth Rate* y *EPS Diluted Growth*<sup>1</sup>. Donde calificaré del 1 a 5 (siendo 5 el mejor valor) cuan buenas son las métricas de las empresas frente a la media del sector.
- Para el **Momentum**, se han observado el comportamiento del precio del activo en relación con el mercado y sector en base a meticas de *momentum* a 3, 6, 9 meses y 1 año<sup>1</sup>. Donde calificaré del 1 a 5 (siendo 5 el mejor valor) cuan buenas son las métricas de las empresas frente a la media del sector.

---

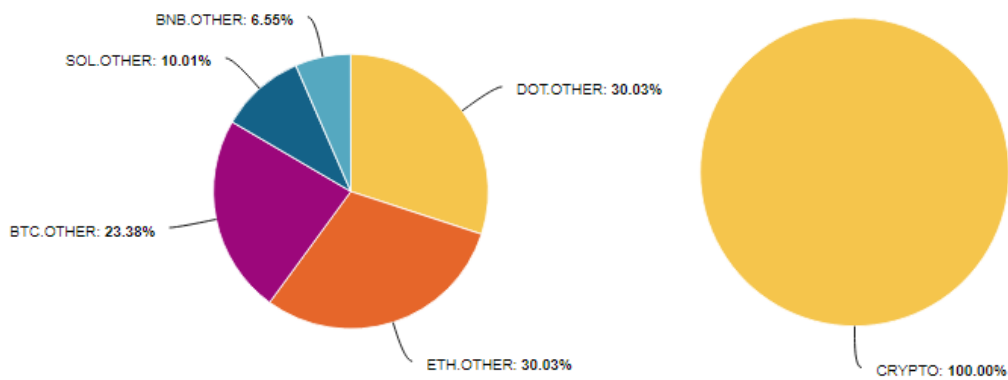
<sup>1</sup> datos obtenidos y analizados desde Yahoo Finance y TIKR Terminal

A continuación, se mostrará la composición del portafolio:

Ilustración 1: Trades abiertos

OTHER ↑↓	PRICE ↑↓	QTY ↑↓	VALUE ↑↓
<a href="#">BNB.OTHER</a> <a href="#">Binance Coin</a>	\$263.93	24.77	6,537.55
<a href="#">BTC.OTHER</a> <a href="#">Bitcoin</a>	\$23,354.88	1	23,354.88
<a href="#">DOT.OTHER</a> <a href="#">Polkadot</a>	\$8.008	3,746.25	29,999.97
<a href="#">ETH.OTHER</a> <a href="#">Ethereum</a>	\$1,581.89	18.96	29,992.63
<a href="#">SOL.OTHER</a> <a href="#">Solana</a>	\$46.96	212.95	10,000.13
<b>Total (US\$)</b>			<b>99,885.16</b>
<b>Grand Total (US\$)</b>			<b>99,885.16</b>

Gráfico 1: Composición de la cartera



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

Al momento de realizar el porfolio inicial, no se utilizaron las variables anteriormente dichas para analizar los activos sino que, se utilizó un enfoque meramente técnico, buscando aprovechar el posible cambio de tendencia del mercado Crypto al alza. Se diversificó entre algunos activos crypto pertenecientes al top 10 en capitalización de mercado.

Ilustración 2: Gráfico de BTC/USD



Fuente: elaboración propia en base a tradingview.com

Bitcoin a los precios actuales presenta una excelente oportunidad a largo plazo, los niveles 20000 han demostrado ser un soporte, igualmente esto no quita que al perder este nivel pueda caer a niveles de 16000 y 12000 dolares americanos. Bitcoin al ser la madre de las crypto, si cambia de tendencia empujaría a la mayoría de las demas criptomonedas, por esta razón se decidió invertir en las mejores disponibles en el mercado.

Ilustración 3: Ranking por capitalizacion

#	Nombre	Moneda
1	Bitcoin BTC	USD
2	Ethereum ETH	
3	Tether USDT	
4	USD Coin USDC	
5	BNB BNB	
6	XRP XRP	
7	Binance USD BUSD	
8	Cardano ADA	
9	Solana SOL	
10	Dogecoin DOGE	
11	Polkadot DOT	

Fuente: coinmarketcap.com

Así como las demás cryptos (altcoins), tienen una alta correlación y dependencia de Bitcoin, ésta ha tenido una alta correlación con los principales índices del mercado americano, teniendo un comportamiento de un Stock tecnológico. Se hace referencia a esto, con el fin de explicar que, si existe la posibilidad de una caída más fuerte en el mercado americano, este será replicado por bitcoin con una gran probabilidad.

### **Benchmark**

Para mi estrategia he encontrado como óptimo el índice Standard & Poor's 500 (S&P 500), que es el índice de referencia más utilizado para determinar el estado de la economía en general. Muchos inversores también utilizan el S&P 500 como punto de referencia para sus carteras individuales. El Promedio Industrial Dow Jones (DJIA) solía ser el indicador principal de la salud económica de los EE. UU., pero ese índice solo contiene 30 empresas y está limitado en los sectores que representa. El S&P 500 se ha convertido en el índice bursátil líder debido a su alcance más amplio. Muchos fondos de cobertura comparan su rendimiento anual con el del S&P 500, buscando obtener alfa por encima de los rendimientos del índice.

La principal ventaja de utilizar el S&P 500 como punto de referencia es la amplia amplitud del mercado de las empresas de gran capitalización incluidas en el índice. El índice puede proporcionar una visión amplia de la salud económica de los EE. UU.

Además de su amplio alcance, otra ventaja del S&P 500 es que los componentes del índice se actualizan trimestralmente. Un comité determina qué empresas incluir en el índice. Los factores considerados incluyen una capitalización de mercado superior a \$ 13.1 mil millones, una flotación pública de al menos el 50%, sede en los EE. UU., liquidez adecuada y viabilidad financiera<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Fuente: spglobal.com

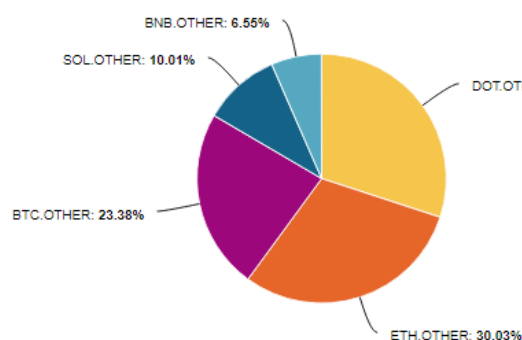
## Parte 2: Presentación de la evolución de la cartera

### BITÁCORA 1: periodo del 19/07/2022 al 29/07/2022

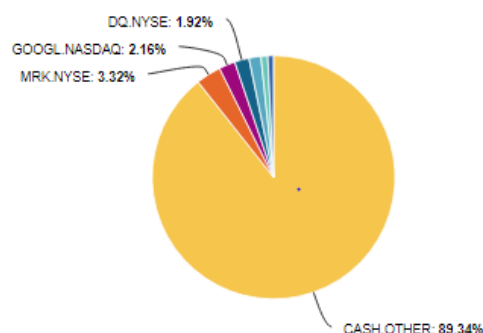
Con la primera semana de la competencia finalizada, se hará una recapitulación acerca de la evolución de la cartera conformada en base a una estrategia de *Swing trading*. La performance del portafolio se comparará contra el *benchmark* elegido, el índice de S&P 500 (SPY).

### Gráfico 2 y 3: Evolución de la cartera desde el 22/07/22 al 29/07/22

#### CARTERA INICIAL AL 19/07/2022



#### CARTERA AL 29/07/2022



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

### Ilustración 4 y 5: Performance del portafolio en comparación al benchmark al 29/07/2022

SUMMARY	CAPITAL GAIN	DIVIDENDS	CURRENCY GAIN	TOTAL RETURN
Your Portfolio: Preto4Fun	33,769.36 33.78%	10.20 0.00%	0.00 0.00%	33,779.56 <b>33.78%</b>
<u>Edit Benchmark</u> <a href="#">SPY.NYSE SSgAActive Trust - S&amp;P 500 ETF TRUST ETF</a>	7.86%	0.00%	0.00%	<b>7.86%</b>

### Composicion Actual

⊕ All Holdings	Percentage ⊕	Value ⊕
MRK.NYSE <a href="#">Merck &amp; Co Inc</a>	3.32%	4,487.00
AGIO.NASDAQ <a href="#">Agios Pharmaceuticals Inc</a>	1.60%	2,157.00
GOOGL.NASDAQ <a href="#">Alphabet Inc - Ordinary Shares - Class A</a>	2.16%	2,908.00
C.NYSE <a href="#">Citigroup Inc</a>	0.77%	1,038.00
WBA.NASDAQ <a href="#">Walgreens Boots Alliance Inc</a>	0.88%	1,188.80
DQ.NYSE <a href="#">Daro New Energy Corp - ADR</a>	1.92%	2,588.00
CASH.OTHER <a href="#">CASH</a>	89.34%	120,214.08
Sub Total	100.00%	134,560.88

Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

## **El Mercado**

La semana pasada, los mercados enfrentaron un triple golpe de datos, incluida la decisión de la tasa de la Reserva Federal de julio, la lectura del PIB (producto interno bruto) del segundo trimestre y la temporada de ganancias del segundo trimestre en curso, con un enfoque en la tecnología de gran capitalización. En general, aunque los datos parecían débiles en términos generales, la reacción del mercado fue en gran medida positiva, tal vez reflejando resultados que fueron mejores de lo temido y mercados que ya habían descontado un crecimiento lento.

Se podrían destacar tres conclusiones clave de la semana:

### **1) La reunión de la Fed de julio confirmó que las futuras subidas de tasa dependerán de los datos**

Como se esperaba, la Reserva Federal elevó las tasas esta semana en 75 puntos básicos (0,75%), lo que llevó la tasa de referencia de los fondos federales a alrededor del 2,5%. El presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que la tasa de los fondos federales ahora está cerca de la estimación de la Fed de una tasa neutral, lo que indica el fin oficial de la política de dinero fácil posterior a la pandemia.

### **2) El crecimiento del PIB en los EE. UU.: recesión técnica**

Una segunda publicación de datos muy esperada la semana pasada fue la lectura del PIB de los Estados Unidos del segundo trimestre. Esta lectura del PIB fue de -0,9 % inter-trimestral anualizado, por debajo de la estimación de consenso de una lectura de +0,8 %. Este fue el segundo trimestre consecutivo de una lectura negativa del PIB en los Estados Unidos, lo que se considera en gran medida una definición técnica de una recesión. En comparación con el primer trimestre, la cifra del segundo trimestre mostró claramente signos de desaceleración: el consumo se desaceleró a un ritmo del 1,0 %, frente al 1,8 %, y la inversión residencial cayó con fuerza, un -14 % en comparación con el crecimiento del +0,4 % del trimestre anterior.

### **3) Las ganancias de S&P del segundo trimestre han sido pequeñas, pero no deprimentes: posible continuación a la baja.**

Los informes de ganancias de la semana pasada también fueron el centro de atención de los inversores, en particular las ganancias tecnológicas de gran capitalización. Algunas grandes empresas, como Microsoft y Google, informaron pérdidas de ganancias, pero se recuperaron después de sus informes. Con ambas acciones cayendo más del 20 % de cara a las ganancias, quizás las expectativas se establecieron apropiadamente más bajas. Ambas compañías también

destacaron la fortaleza en el gasto empresarial y los negocios en la nube, al tiempo que vieron una debilidad relativa en las áreas de consumo.

## El portafolio

### Ilustración 6: Composición del portafolio

ALL HOLDINGS	PRICE	QTY	VALUE	CAPITAL GAINS	DIVIDENDS	CURRENCY	RETURN
<a href="#">AGIO.NASDAQ</a> Agios Pharmaceuticals Inc	\$21.57	100	2,157.00	10.00	0.00	0.00	10.00
<a href="#">BNB.OTHER</a> Binance Coin	\$283.93	0	0.00	-544.94	0.00	0.00	-544.94
<a href="#">BTC.OTHER</a> Bitcoin	\$20,925.16	0	0.00	-2,429.72	0.00	0.00	-2,429.72
<a href="#">C.NYSE</a> Citigroup Inc	\$51.90	20	1,038.00	8.80	10.20	0.00	19.00
<a href="#">CASH.OTHER</a> CASH	\$120,214.08	1	120,214.08	0.00	0.00	0.00	0.00
<a href="#">DOT.OTHER</a> Polkadot	\$8.008	0	0.00	-5,173.57	0.00	0.00	-5,173.57
<a href="#">DQ.NYSE</a> Dage New Energy Corp - ADR	\$64.70	40	2,588.00	66.00	0.00	0.00	66.00
<a href="#">ETH.OTHER</a> Ethereum	\$1,382.52	0	0.00	-3,780.06	0.00	0.00	-3,780.06
<a href="#">GOOGL.NASDAQ</a> Alphabet Inc - Ordinary Shares - Class A	\$116.32	25	2,908.00	111.50	0.00	0.00	111.50
<a href="#">MRK.NYSE</a> Merck & Co Inc	\$89.34	50	4,467.00	-90.50	0.00	0.00	-90.50
<a href="#">PGY.NASDAQ</a> Pagaya Technologies Ltd - Ordinary Shares - Class A	\$24.82	0	0.00	47,806.80	0.00	0.00	47,806.80
<a href="#">SEDG.NASDAQ</a> Solaredge Technologies Inc	\$360.13	0	0.00	237.60	0.00	0.00	237.60
<a href="#">SOL.OTHER</a> Solana	\$35.35	0	0.00	-2,472.35	0.00	0.00	-2,472.35
<a href="#">WBA.NASDAQ</a> Walgreens Boots Alliance Inc	\$39.62	30	1,188.80	19.80	0.00	0.00	19.80
Total (US\$)			134,560.68	33,769.36	10.20	0.00	33,779.56
Grand Total since Jul 19, 2022 (US\$)			134,560.68	33,769.36	10.20	0.00	33,779.56

Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

Se han cerrado todos los trades de criptomonedas en pérdida, por no haber tenido el movimiento esperado sumado a la imposibilidad de operar en la plataforma en días “no hábiles” (pudiendo en cualquier Exchange *crypto* realizar dicha acción), lo cual me he visto fuertemente perjudicado.

Se han realizado 2 trades ganadores en PGY, con un retorno total de 47807 dólares, cubriendo todas las pérdidas anteriores y quedando con un portafolio de más de 30% de retorno.

### Ilustración 7: Trades realizados de PGY

Market - Sell	PGY	-9000	Equities	£23.5500
Market - Buy	PGY	9000	Equities	£19.2300
Market - Sell	PGY	-5190	Equities	£20.5300
Market - Buy	PGY	5190	Equities	£18.8100
Market - Sell	BNB	-24.77	Equities	\$241.9300

Pagaya Technologies recientemente se hizo pública a través de una combinación de SPAC con EIJ Acquisition Corp. La empresa *fintech* está revolucionando el sistema de crédito heredado con su tecnología de préstamos de IA. Ya ha establecido asociaciones con varias empresas de primera línea. La compañía tiene un TAM masivo y sus ingresos aumentan rápidamente.

Más allá del análisis fundamental del activo, se ha decidido realizar la operación como consecuencia del gran *hype* y *momentum* del activo en los días corrientes.

Luego se han realizado las siguientes adquisiciones:

Ilustración 8: adquisiciones realizadas

	VALUACION	RENDIMIENTO	CRECIMIENTO	MOMENTUM	Prom. Ponderado
MRK	3	5	5	4	4.2
AGIO	4	4	1	3	3.1
GOOGL	1	5	2	4	3.1
C	4	5	1	3	3.35
DQ	5	5	5	5	5
WBA	4	4	1	3	3.1
Ponderacion	0.25	0.25	0.2	0.3	
Promedio Total					3.64

Fuente: elaboración propia

- Consideré empresas que tengan rendimientos excelentes para poder sustentar la mala situación económica a nivel mercado
- Buen *Momentum*, analizando que no sean movimientos de volumen aislado, sino que un *momentum* sostenido en periodos diarios y semanales.
- Empresas subvaluadas frente al sector
- Posibilidad de crecimiento

Como se puede observar gran parte de la cartera está líquida. Cabe recalcar que uno de los puntos más importantes de la estrategia de Swing trading es saber cuándo y cómo entrar al mercado, el hecho de tradear o comprar activos por el simple hecho de estar posicionado ante una posible subida es un gran error. La posición en cash es también considerada para invertir en el corto plazo en fondos y *etfs* de *money market* como JPST, que es uno de los activos con la mínima volatilidad posible para encontrar si fuese el caso de obligatoriedad de estar invertido en un porcentaje definido.

**DQ:** Daqo es un conocido líder mundial con una participación de mercado del 13 % en la producción de polisilicio, la materia prima utilizada en la fabricación de paneles de energía solar. Esta posición de líder mundial es difícil de imitar, superando así una de las principales preocupaciones de los inversores norteamericanos que invierten en empresas con sede en China. Daqo cotiza actualmente a un P/E de 2 en comparación con su P/E medio de cinco años de 10, y Daqo tiene un valor de liquidación de \$30 por acción.



**MRK:** Merck tiene una cartera de oncología sobresaliente que impulsará el crecimiento en el futuro previsible. Los sólidos fundamentos y la posición de efectivo aseguran que el crecimiento de Merck estará bien respaldado. La valoración hace que las acciones de Merck parezcan atractivas en este momento.

**AGIO:** Agios vendió su primer medicamento comercial exitoso a Servier por \$ 2 mil millones. El lanzamiento del segundo fármaco, Pyrukynd, está en marcha. El gran saldo de efectivo y el potencial de la plataforma endulzan su imagen.

**WBA:** La empresa no solo está a prueba de recesión, sino que también cotiza a un múltiplo de valoración extremadamente bajo, lo que podría convertirla en una buena inversión en los próximos trimestres.

Y su estrategia de Walgreens Health también podría permitir que el negocio crezca a un ritmo sólido en los próximos años.

#### Ilustración 9: Otros Trades

	Transaction type	Symbol	Quantity	Security Type	Price	FX Rate	Trade Date
⇄	Short Proceeds	SPY	10	Equities	\$411.5900	1.00	07/29/2022 - 14:49
⇄	Market - Cover	SPY	10	Equities	\$411.5900	1.00	07/29/2022 - 14:49
⇄	Short Proceeds	ENPH	2	Equities	\$264.7300	1.00	07/28/2022 - 10:27
⇄	Market - Cover	ENPH	2	Equities	\$264.7300	1.00	07/28/2022 - 10:27
⇄	Short Proceeds	SPY	10	Equities	\$401.5500	1.00	07/27/2022 - 15:56
⇄	Short Proceeds	ENPH	-2	Equities	\$253.4000	1.00	07/27/2022 - 15:04
⇄	Short Proceeds	SPY	-20	Equities	\$399.8000	1.00	07/27/2022 - 15:00

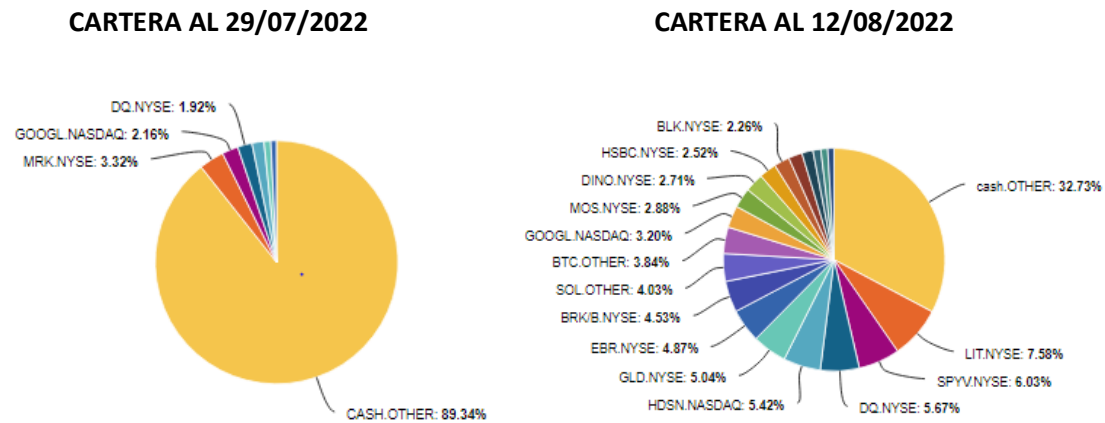
Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Presentación de la evolución de la cartera**

**BITÁCORA 2:** periodo del 29/07/2022 al 12/08/2022

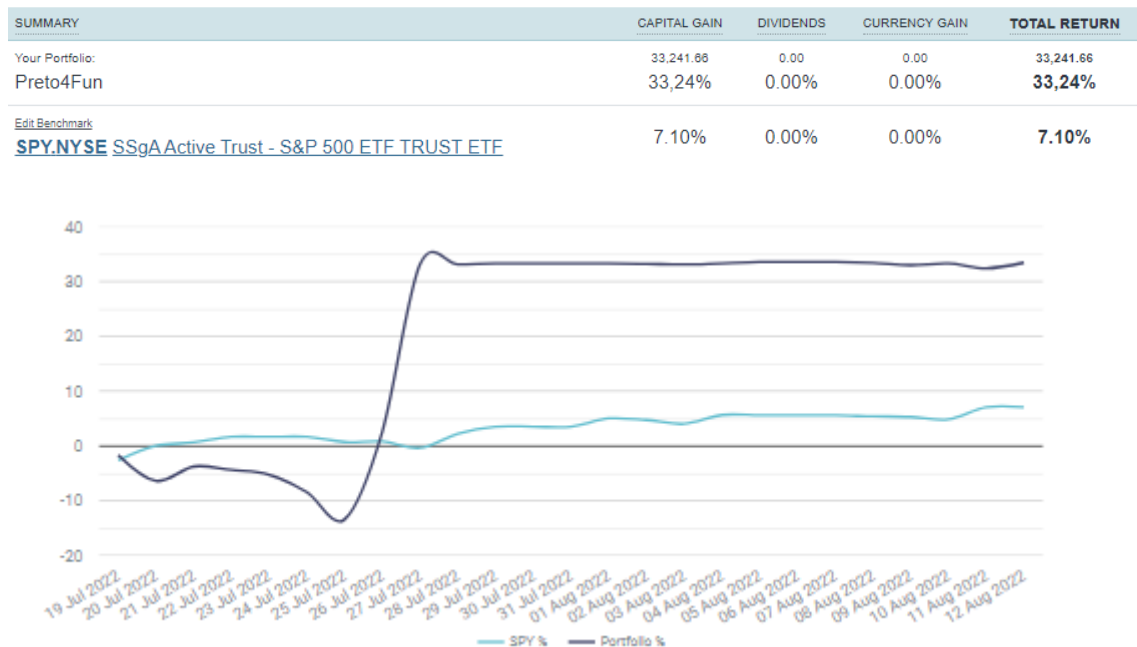
Con ya 3 semanas de la competencia, se hará una recapitulación acerca de la evolución de la cartera conformada en base a una estrategia de *Swing trading*. La performance del portafolio se comparará contra el *benchmark* elegido, el índice de S&P 500 (SPY).

**Gráfico 4 y 5:** Evolución de la cartera desde el 29/07/22 al 12/08/22



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Ilustración 10:** Performance del portafolio en comparación al benchmark al 12/08/2022



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight y Wall Street Survivor

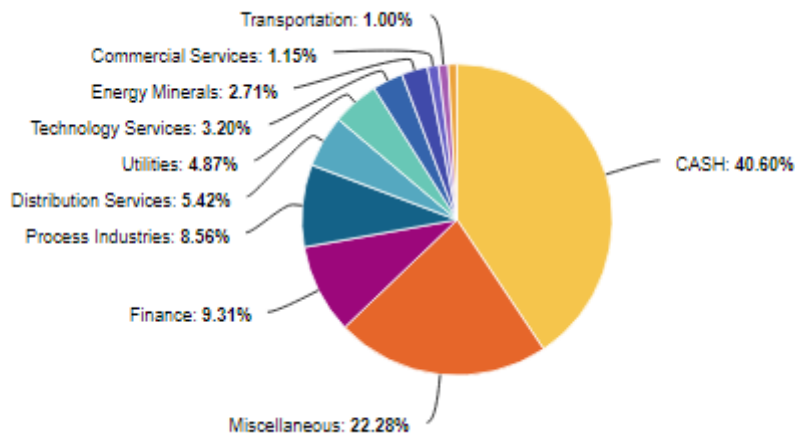
**Ilustración 11:** Valores históricos del portafolio

Historical Portfolio Values

Date	VALUE	Trades	Rank
7/19/2022	\$98,357.62	5	34
7/20/2022	\$93,610.90	5	38
7/21/2022	\$96,245.50	5	42
7/22/2022	\$95,616.99	5	51
7/23/2022	\$94,769.59	5	51
7/24/2022	\$91,567.51	5	51
7/25/2022	\$86,608.96	5	52
7/26/2022	\$102,602.06	13	3
7/27/2022	\$133,110.96	19	2
7/28/2022	\$133,081.53	25	1
7/29/2022	\$133,246.92	27	1
7/30/2022	\$133,256.80	27	1
7/31/2022	\$133,266.68	27	1
8/1/2022	\$133,285.25	29	1
8/2/2022	\$133,196.70	36	1
8/3/2022	\$133,072.44	41	1
8/4/2022	\$133,306.53	48	1
8/5/2022	\$133,530.16	50	1
8/6/2022	\$133,538.02	50	1
8/7/2022	\$133,545.88	50	1
8/8/2022	\$133,373.74	60	1
8/9/2022	\$132,955.00	71	1
8/10/2022	\$133,282.79	84	1
8/11/2022	\$132,387.07	95	1
8/12/2022	\$133,417.00	110	1

Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Gráfico 6:** división por sectores



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

## El Mercado

### **La inflación da un primer paso en la dirección correcta**

La semana pasada, los datos de inflación del IPC (índice de precios al consumidor) y del PPI (índice de precios al productor) para el mes de julio bajaron. Después de sorprender al alza el mes pasado, los mercados dieron la bienvenida a las lecturas principales y centrales más bajas de lo esperado. Sin embargo, la inflación sigue siendo elevada en comparación con casi cualquier período de la historia, y esperaríamos que la Reserva Federal continúe elevando las tasas en este contexto. No obstante, los inversores aplaudieron este primer paso en la dirección correcta. Si bien es posible que veamos una mayor volatilidad en las próximas semanas, si la inflación continúa moderándose de manera constante, los mercados podrían estar preparados para un repunte más sostenido a largo plazo.

### **El IPC general fue notablemente más bajo que el mes pasado, mientras que el IPC subyacente estuvo en gran medida en línea**

Como muchos esperaban, la inflación general estuvo muy por debajo de las expectativas para el mes de julio, impulsada en gran medida por los precios más bajos del combustible y la energía. En julio, se ha visto que los precios promedio de la gasolina en EE. UU. cayeron alrededor del 8 % y el petróleo crudo WTI cayó un 11 % durante el mes de junio<sup>1</sup>. Esto apoyó una inflación general del IPC que llegó al 8,5 %, frente a las expectativas del 8,7 %, y por debajo de la lectura del 9,1 % del mes pasado<sup>1</sup>. Pero tal vez la sorpresa más agradable para los mercados fue la lectura de la inflación subyacente por debajo de lo esperado, que llegó a 5,9% de año a año, frente a un pronóstico de 6,1%<sup>1</sup>. Esto fue impulsado por precios más bajos en áreas como automóviles usados, ropa y tarifas aéreas. Sin embargo, seguimos viendo que las presiones inflacionarias siguen siendo persistentes en componentes como la vivienda y los precios de los alquileres (alrededor de un tercio de la canasta del IPC), así como la inflación de los servicios, que también ha sido impulsada al alza por el elevado crecimiento de los salarios. Con el tiempo, se esperaría que el impacto del enfriamiento del mercado de la vivienda y un posible debilitamiento del mercado laboral continúen ejerciendo presión a la baja sobre la inflación subyacente, aunque con un impacto rezagado.

---

<sup>1</sup> Fuente: FactSet.com.

**Las cifras del PPI fueron similares: elevadas, pero moviéndose en la dirección correcta**

Al igual que la lectura del IPC, las cifras del IPP de EE. UU. también estuvieron por debajo de las expectativas, aunque también se mantienen elevadas en comparación con la historia. El IPP general se situó en un 9,8 % de año a año, frente a una expectativa del 10,4 %, y muy por debajo de la lectura del 11,3 % del mes pasado, beneficiándose de los precios de la energía más bajos<sup>1</sup>. El IPP subyacente llegó al 7,6 %, también por debajo de las previsiones del 7,8 %. En general, los productores también se están beneficiando de la mejora gradual de las cadenas de suministro globales, como lo demuestran medidas como mejores tiempos de entrega, tarifas más bajas de envío de contenedores y una disminución en el Índice de Presión de la Cadena de Suministro Global de la Reserva Federal. Con el tiempo, si tanto los impulsores de la demanda como los de la oferta de la inflación se mueven en la dirección correcta (una demanda más suave y una oferta mejorada), los precios pueden volver de manera más sostenible a los niveles previos a la pandemia.

**¿Cómo reaccionará la Fed?**

En general, si bien las lecturas de inflación de este mes fueron un paso alentador en la dirección correcta, los precios continúan elevados en casi cualquier medida histórica. Hay que tener en cuenta que la Reserva Federal ha dicho que necesitaría ver evidencia "clara y convincente" de que la inflación se está moderando antes de considerar alterar su ruta de aumento de tasas. Es probable que se necesiten ver dos o tres movimientos adicionales a la baja en la inflación antes de considerarlo una tendencia y, por lo tanto, no esperaríamos que los datos de inflación de esta semana alteren materialmente el camino de la Reserva Federal.

**¿Hacia dónde van los mercados desde aquí?**

Desde el comienzo del tercer trimestre (30 de junio), los mercados de acciones han tenido un movimiento estelar al alza, con el S&P 500 subiendo más del 12 %, reduciendo sus pérdidas del año casi a la mitad. Del mismo modo, el Nasdaq, que tiene un gran peso tecnológico, ha subido un 17 %, lo que reduce sus pérdidas del año a un -17 %<sup>1</sup>. Y las lecturas de inflación de esta semana solo han ayudado a aumentar el impulso positivo que se ha visto durante las últimas seis semanas más o menos.

---

<sup>1</sup> Fuente: FactSet.com.

Sin embargo, no esperaríamos que los mercados continúen este repunte en línea recta al alza hasta fin de año. En nuestra opinión, es probable que los mercados experimenten cierta volatilidad, impulsada en gran parte por las continuas subidas de tasa de la Fed en los próximos meses. Además, el programa de reducción del balance de la Fed comenzará a acelerarse en la segunda mitad del año, lo que puede agregar presión alcista sobre los rendimientos de los bonos y continuar eliminando el exceso de liquidez del sistema. Finalmente, nos dirigimos a septiembre y octubre, meses históricamente volátiles en los mercados, ya que las estimaciones económicas y de ganancias pueden continuar debilitándose, lo que también podría exacerbar la volatilidad del mercado.

### **Elecciones de mitad de período cerca**

No obstante, los inversores podrían usar cualquier período de volatilidad del mercado para posicionarse para un repunte potencialmente más sostenido por delante. Se esperaría que este repunte suceda siempre y cuando la inflación muestre signos consistentes de moderación y las medidas económicas y de ganancias se hayan estabilizado. Además, hay que tener en cuenta que esto puede coincidir con el período posterior a las elecciones de mitad de período en los EE. UU. (que ocurrirán el 8 de noviembre). Históricamente, los mercados tienden a tener un buen desempeño en los seis a 12 meses posteriores a las elecciones intermedias, independientemente del partido que gane o de quién esté en el poder en ese momento. Y los mercados generalmente tienden a preferir un resultado de "bloqueo" (dividir las ramas del gobierno por partido), ya que esto presenta menos riesgo para las corporaciones en torno a la aprobación de legislación nueva o restrictiva.

## El Portafolio

Actualmente el portafolio se encuentra aproximadamente 26% sobre del benchmark, a pesar de no haber generado ganancias en las últimas semanas. Se observará con detenimiento la dirección del mercado en los próximos días, podríamos estar llegando al fin del rebote alcista dentro del mercado bajista para buscar nuevos mínimos, o por el otro lado continuar en un mercado irracional que nos lleve a valores más altos. Se buscará invertir en activos de bajo beta y se considerará la posibilidad de abrir trades en shorts.

## Ilustración 12: Trades Abiertos

NASDAQ	DATE	TYPE	QTY	PRICE	BROKERAGE	EXCH. RATE	VALUE	
<a href="#">GOOGL.NASDAQ</a> <a href="#">Alphabet Inc. - Ordinary Shares - Class A</a>	Jul 22, 2022	Buy	35	\$115.21	US\$0.00	1.00 USD/USD	4,032.35	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">HHS.NASDAQ</a> <a href="#">Harte-Hanks, Inc.</a>	Aug 13, 2022	Buy	100	\$14.97	US\$0.00	1.00 USD/USD	1,497.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">HDSN.NASDAQ</a> <a href="#">Hudson Technologies, Inc.</a>	Aug 13, 2022	Buy	700	\$9.76	US\$0.00	1.00 USD/USD	6,832.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">SBLK.NASDAQ</a> <a href="#">Star Bulk Carriers Corp</a>	Aug 13, 2022	Buy	50	\$26.60	US\$0.00	1.00 USD/USD	1,330.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">WBA.NASDAQ</a> <a href="#">Walgreens Boots Alliance Inc</a>	Aug 13, 2022	Buy	30	\$38.96	US\$0.00	1.00 USD/USD	1,168.80	<a href="#">Edit</a>
NYSE	DATE	TYPE	QTY	PRICE	BROKERAGE	EXCH. RATE	VALUE	
<a href="#">GLD.NYSE</a> <a href="#">SSgA Active Trust - SPDR Gold Shares ETF</a>	Aug 13, 2022	Buy	40	\$166.83	US\$0.00	1.00 USD/USD	6,673.20	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">MOS.NYSE</a> <a href="#">Mosaic Company</a>	Aug 13, 2022	Buy	70	\$55.31	US\$0.00	1.00 USD/USD	3,871.70	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">HSBC.NYSE</a> <a href="#">HSBC Holdings plc - ADR</a>	Aug 13, 2022	Buy	100	\$32.99	US\$0.00	1.00 USD/USD	3,299.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">BLK.NYSE</a> <a href="#">Blackrock Inc.</a>	Aug 13, 2022	Buy	4	\$743.80	US\$0.00	1.00 USD/USD	2,975.20	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">TAN.NYSE</a> <a href="#">Invesco Capital Management LLC - Invesco S...</a>	Aug 13, 2022	Buy	30	\$87.52	US\$0.00	1.00 USD/USD	2,625.60	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">BRK/B.NYSE</a> <a href="#">Berkshire Hathaway Inc. - Ordinary Shares...</a>	Aug 13, 2022	Buy	20	\$296.88	US\$0.00	1.00 USD/USD	5,977.60	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">URA.NYSE</a> <a href="#">Global X Funds - Global X Uranium ETF</a>	Aug 13, 2022	Buy	100	\$21.47	US\$0.00	1.00 USD/USD	2,147.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">EBR.NYSE</a> <a href="#">Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - ADR</a>	Aug 13, 2022	Buy	700	\$9.47	US\$0.00	1.00 USD/USD	6,629.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">DQ.NYSE</a> <a href="#">Danco New Energy Corp - ADR</a>	Aug 13, 2022	Buy	110	\$68.24	US\$0.00	1.00 USD/USD	7,506.40	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">LIT.NYSE</a> <a href="#">Global X Funds - Global X Lithium &amp; Batter...</a>	Aug 13, 2022	Buy	125	\$78.64	US\$0.00	1.00 USD/USD	9,830.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">SPYV.NYSE</a> <a href="#">SPDR Series Trust - SPDR Portfolio S&amp;P 500...</a>	Aug 13, 2022	Buy	200	\$39.83	US\$0.00	1.00 USD/USD	7,966.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">DINO.NYSE</a> <a href="#">HF Sinclair Corporation</a>	Aug 13, 2022	Buy	70	\$51.34	US\$0.00	1.00 USD/USD	3,593.80	<a href="#">Edit</a>
OTHER	DATE	TYPE	QTY	PRICE	BROKERAGE	EXCH. RATE	VALUE	
<a href="#">BTC.OTHER</a> <a href="#">Bitcoin</a>	Aug 13, 2022	Buy	0.21	\$24,366.69	US\$0.00	1.00 USD/USD	5,117.00	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">SOL.OTHER</a> <a href="#">Solana</a>	Aug 13, 2022	Buy	115.82	\$46.39	US\$0.00	1.00 USD/USD	5,372.89	<a href="#">Edit</a>
<a href="#">cash.OTHER</a> <a href="#">cash</a>	Aug 13, 2022	Buy	43,807	\$1.00	US\$0.00	1.00 USD/USD	43,807.00	<a href="#">Edit</a>

Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Ilustración 13:** trades y sus puntajes ponderados

	VALUACION	RENDIMIENTO	CRECIMIENTO	MOMENTUM	Prom. Ponderado
BRK.b	3	5	1	4	3.4
GOOGL	2	5	2	4	3.35
HHS	4	5	4	5	4.55
HDSN	4	5	5	5	4.75
SBLK	5	5	5	4	4.7
WBA	5	5	1	2	3.3
MOS	3	5	5	5	4.5
HSBC	4	5	5	4	4.45
BLK	2	2	5	3	2.9
EBR	5	5	4	5	4.8
DQ	5	5	5	5	5
URA					
TAN					
LIT					
GLD					
<b>Ponderacion</b>	<b>0.25</b>	<b>0.25</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	
<b>Promedio Total</b>					<b>4.15</b>

Fuente: elaboración propia

En el gráfico anterior se muestran los activos incorporados en el portafolio, como se puede observar, son activos con rendimientos excelentes y muy buen *momentum*. Además del análisis fundamental de los activos, se ha basado parte en el análisis técnico. Se buscaron activos con tendencias alcistas a niveles diarios y que se encuentren sobre zonas de soporte de volumen. A continuación, se ilustrará un ejemplo donde un activo ha hecho soporte sobre el nivel 0.5 de fibonacci, ha cerrado un gap y comenzó su tendencia alcista, hay que estar expectantes en este caso de la reacción frente al punto máximo anterior de precio que puede resultar en un doble techo y realizar una corrección al soporte marcado.



**Ilustración 14:** Gráfico de precio de HDSN



**LIT:** LIT es uno de los mejores ETF para expresar una opinión sobre la cadena de valor global de vehículos eléctricos. LIT está geográficamente diversificada, con participaciones en EE. UU., China, Japón, Corea del Sur y Australia, por nombrar algunas. En mi opinión, el enfoque de asignación sectorial de LIT en los productores de baterías y los fabricantes de componentes de baterías, como los separadores, generará rendimientos más altos que otros ETF de la competencia.

**URA:** La seguridad energética es un tema clave después de la invasión de Ucrania, y los países de la UE en particular se han visto paralizados en la situación de la electricidad. Todas las apuestas están canceladas ahora con países que consideran activos petroleros e incluso carbón nuevamente, aunque solo sea temporalmente, para hacer frente a los altos precios de la energía. La nuclear es una opción relativamente buena, si no la mejor de todas, para garantizar la seguridad energética, y solo hay que preguntarle a Francia.

Desde el punto de vista de los inversores, la economía atractiva y no volátil de la energía nuclear es una razón para estar interesado en el uranio como producto básico.

**GLD:** La inflación está afectando a las monedas fiduciarias en todo el mundo, y es probable que esto continúe durante los próximos dos años. El oro es tradicionalmente la cobertura más popular contra la inflación. Las condiciones actuales del mercado seguirán ejerciendo una presión alcista sobre los costos de la extracción de oro, lo que aumentará automáticamente el precio del oro en lingotes. SPDR Gold Shares, junto con su suministro subyacente de lingotes de oro, se beneficiará directamente de la rareza cada vez mayor del oro sin las desventajas que consumen márgenes de mano de obra y costos de equipo en constante aumento.

**Que esperar para agosto de 2022**

Los mercados de acciones de EE. UU. repuntaron el viernes para registrar ganancias en la semana, luego de que los informes del Departamento de Trabajo sobre la inflación al consumidor y mayorista mostraran que los precios subieron menos de lo esperado el mes pasado, alimentando el optimismo de que la inflación podría haber tocado techo. Una lectura preliminar de la confianza del consumidor para agosto sugirió que la relajación de los precios ayudó a impulsar la confianza, aunque se mantuvo cerca de mínimos históricos ya que cerca de la mitad de los consumidores encuestados dijeron que la inflación afectó su nivel de vida. El Dow Jones ganó cerca del 3% durante la semana, mientras que el Nasdaq y el S&P 500 subieron más del 3%.

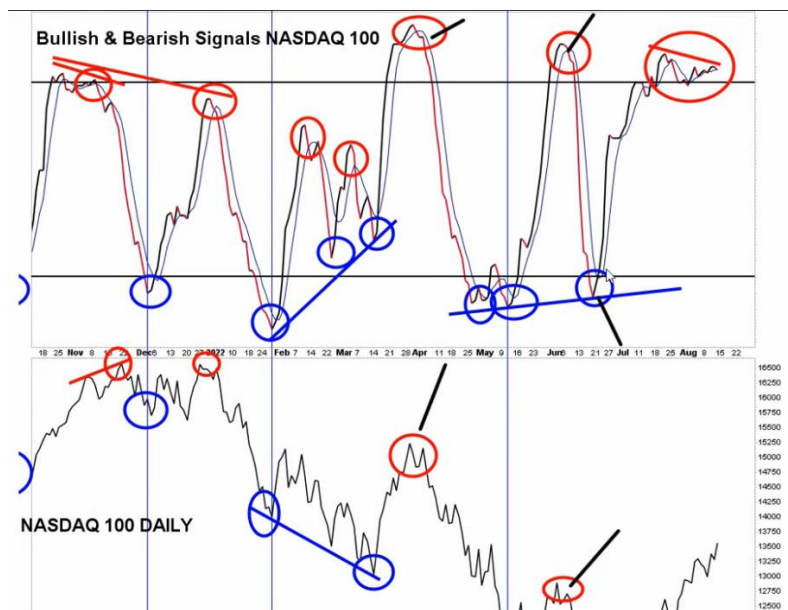
Los principales minoristas serán el foco de los informes de ganancias de la próxima semana, comenzando con los resultados de Walmart y Home Depot el martes. Lowe's, Target y TJX Companies informarán el miércoles, seguidos de Ross Stores y Kohl's el jueves. La Oficina del Censo de EE. UU. publicará las cifras de ventas minoristas de julio el miércoles, proporcionando una actualización importante sobre la solidez del gasto de los consumidores. Los observadores del mercado también pueden esperar las últimas actualizaciones sobre el mercado inmobiliario de EE. UU. la próxima semana, con los permisos de construcción de julio y los inicios de viviendas disponibles el martes y las ventas de viviendas existentes el jueves. El miércoles, la Reserva Federal publicará las actas de su última reunión de política celebrada en julio, lo que podría ofrecer información adicional sobre las decisiones de los responsables políticos.

Como se explicó anteriormente, la baja de inflación le dio un respiro al mercado de malas noticias y continuo su tendencia alcista de corto plazo, sin embargo, no hay que olvidar que estamos en un mercado bajista, y rebotes desde el último piso de mercado de alrededor del 23% son la media en este tipo de tendencias de mercado. Por esta razón, hay que ser cautelosos ya que podríamos estar en un punto donde comience nuevamente la corrección para buscar nuevos mínimos.

En el siguiente gráfico, se ilustra como se ha formado una divergencia bajista en el Nasdaq 100, punto para tener en cuenta por la posible reversión a la baja anteriormente descrita.

Las divergencias bajistas se utilizan para identificar el cambio de dirección de un movimiento hacia arriba a un movimiento hacia abajo. Ocurren cuando los ciclos de precios crean un máximo más alto y, al mismo tiempo, un indicador técnico está haciendo un máximo más bajo.

Ilustración 15: divergencias en precio del Nasdaq 100.



Fuente: elaboración propia

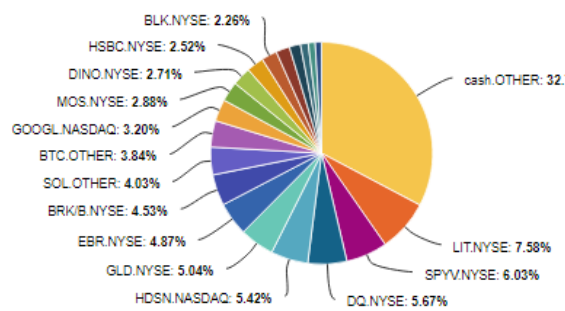
**Presentación de la evolución de la cartera**

**BITÁCORA 3:** periodo del 12/08/2022 al 26/08/2022

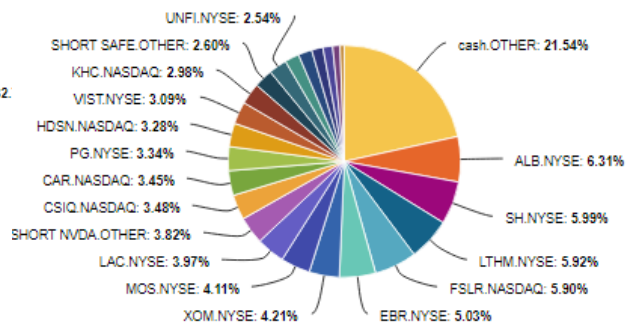
Aquí se presentará la evolución de la cartera conformada en base a una estrategia de *Swing trading*. La performance del portafolio se comparará contra el *benchmark* elegido, el índice de S&P 500 (SPY).

**Gráfico 7 y 8:** Evolución de la cartera desde el 12/08/2022 al 26/08/2022

**CARTERA INICIAL AL 12/08/2022**



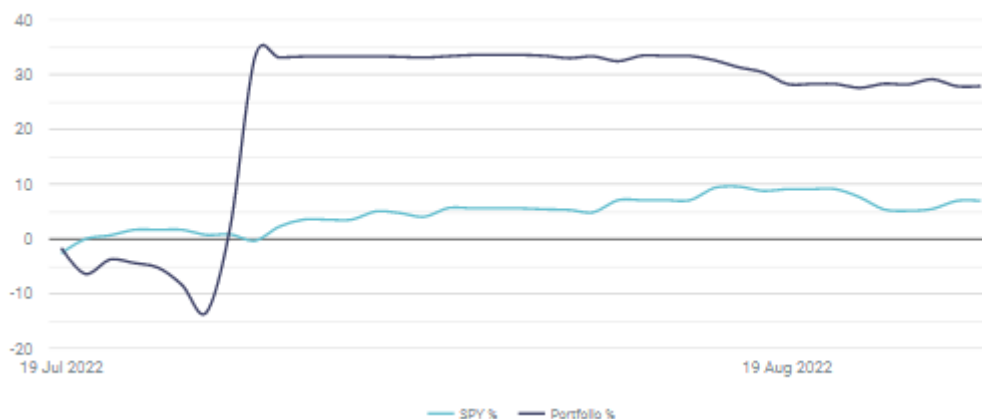
**CARTERA AL 26/08/2022**



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Ilustración 16:** Performance del portafolio en comparación al benchmark al 26/08/2022

SUMMARY	CAPITAL GAIN	DIVIDENDS	CURRENCY GAIN	TOTAL RETURN
Your Portfolio: PRETO4FUN	27,858.77	0.00	0.00	27,858.77
	27.86%	0.00%	0.00%	27.86%
<u>Edit Benchmark</u> <a href="#">SPY.NYSE SSgA Active Trust - S&amp;P 500 ETF TRUST ETF</a>	6.12%	0.00%	0.00%	6.12%



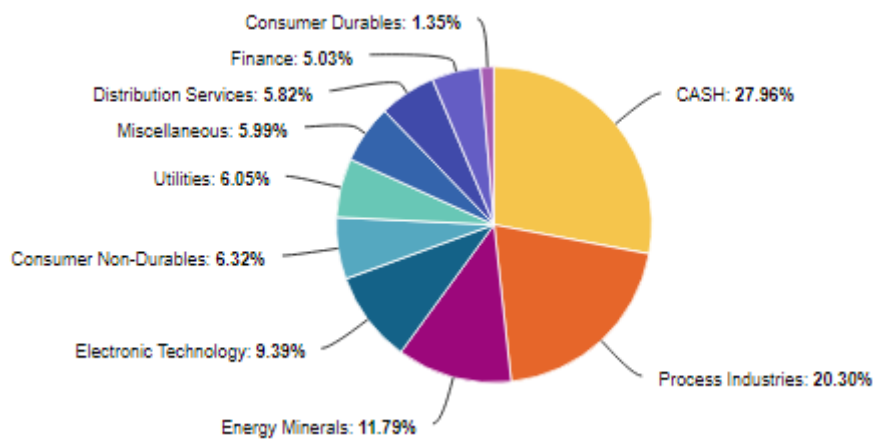
Fuente: elaboración propia en base a Sharesight y Wall Street Survivor

**Ilustración 17:** Valores históricos del portafolio

8/12/2022	\$133,417.00	110	1
8/13/2022	\$133,348.06	110	1
8/14/2022	\$133,352.33	110	1
8/16/2022	\$132,562.78	134	1
8/17/2022	\$131,288.83	147	1
8/18/2022	\$130,381.26	163	1
8/19/2022	\$128,235.71	186	1
8/20/2022	\$128,236.83	186	1
8/21/2022	\$128,237.95	186	1
8/22/2022	\$127,537.11	208	1
8/23/2022	\$128,292.81	221	1
8/24/2022	\$128,158.46	251	1
8/25/2022	\$129,121.90	263	1
8/26/2022	\$127,853.15	271	1
8/27/2022	\$127,855.96	271	1

Fuente: elaboración propia en base a Wall Street Survivor

**Gráfico 9:** división por sectores



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

## El Mercado

### 1. Señales crecientes de que el pico de la inflación ha quedado atrás

Las presiones inflacionarias a las que se enfrenta la economía parecen estar retrocediendo, por lo que se cree que los resultados negativos han disminuido un poco desde junio, lo que ayuda a mejorar la confianza. Las encuestas de empresas y los indicadores en tiempo real sugieren que las restricciones de suministro se están suavizando, mientras que al mismo tiempo la demanda se está debilitando.

Por ejemplo, los precios de las materias primas y las tarifas de envío han tenido una tendencia a la baja en los últimos tres meses, aliviando algunas de las presiones de precios que enfrentan las empresas. Y los datos más recientes de las encuestas del índice de gestores de compras (PMI) muestran que las empresas informan tiempos de entrega mejorados y precios pagados más bajos. A medida que el crecimiento económico se ha debilitado, los inventarios están aumentando en relación con las ventas, lo que debería ayudar a que la inflación de los bienes de consumo se reduzca significativamente en los próximos meses. De acuerdo con la narrativa de inflación máxima, las expectativas de inflación del consumidor a corto y largo plazo han comenzado a cambiar, lo que implica que es posible que la Fed no necesite ser demasiado agresiva con los aumentos de tasas.

#### ¿Qué no ha cambiado? La inflación está lejos del objetivo del 2% de la Fed

El indicador de inflación favorito de la Fed, el deflactor PCE, se enfrió más de lo esperado en julio, cayendo del 6,8% al 6,3% respecto al año anterior. Mes a mes, el índice general disminuyó por primera vez desde abril de 2020<sup>1</sup>. Sin embargo, el índice básico, que excluye los alimentos y la energía, en 4,6 %, es más del doble del objetivo del 2 % de la Fed, y sigue siendo demasiado alto para sentirse cómodo<sup>1</sup>.

Es probable que la inflación de los bienes continúe desacelerándose como se mencionó anteriormente, pero es probable que la inflación de los servicios, que tiene tres veces el peso de los bienes en la canasta de consumo, se vuelva más obstinada. Si bien el mercado de la vivienda se está enfriando claramente, la inflación de los alquileres se moverá lentamente hacia abajo y las presiones salariales seguirán siendo agudas, lo que sugiere que es demasiado pronto para que la Fed declare la victoria. Y el camino para los precios de las materias primas es muy incierto ya que los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados.

---

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg

## **2. Después de alcanzar su tasa de política neutral, la Fed puede comenzar a desacelerar el ritmo de ajuste**

Reconociendo que la política estaba atrasada, los funcionarios han subido agresivamente las tasas este año. La serie de subidas de tasas (0,25 % en marzo, 0,5 % en mayo, 0,75 % en junio y 0,75 % en julio) ha llevado el tipo de interés de los fondos federales al 2,25 % - 2,50 %, un rango que las autoridades consideran neutral<sup>1</sup>. Si la Fed dejara de subir las tasas ahora, este sería el ciclo de ajuste más rápido de los últimos 40 años, con aumentos de tasas de la misma magnitud que el promedio de los últimos cinco ciclos de la Fed, y hecho en solo cinco meses frente al promedio de 21 meses desde 1985<sup>2</sup>.

Sin duda, la Fed tiene más trabajo por hacer para controlar la inflación, como destacó Powell en Jackson Hole, por lo que la política debe volverse restrictiva y permanecer así por un tiempo. Pero debido a que tanto la inflación como el crecimiento parecen estar dando marcha atrás, el ritmo de ajuste puede comenzar a disminuir. El presidente Powell no dio ninguna pista la semana pasada sobre si la Fed subirá un 0,5 % o un 0,75 % el próximo mes, lo que no sorprende, ya que los funcionarios han declarado que tienen la intención de depender más de los datos. Es probable que los próximos informes de empleo e inflación desempeñen un papel crucial en la determinación del tamaño del aumento de septiembre.

### **¿Qué no ha cambiado?**

Una razón clave por la cual el repunte de las acciones a mediados del verano se ha estancado en las últimas dos semanas es que el mercado ha retrocedido en las expectativas de recortes de tasas para la segunda mitad de 2023. Todavía necesitan aumentar, y Powell advirtió esto contra la relajación prematura de la política. Un escenario probable es que la tasa de los fondos federales alcance su punto máximo en torno al 3,75 % - 4,00 % en los próximos seis meses, en consonancia con lo que los responsables políticos proyectaron en la reunión de junio para finales de 2023, y se mantenga allí, como la inflación en ese punto todavía está por encima, pero en camino hacia el objetivo de la Fed. Con la continuación de las subidas de tasa y la contracción del balance de la Fed aumentando en septiembre, el rendimiento del Tesoro a 10 años podría volver a acercarse al 3,5 %, el máximo alcanzado a mediados de junio. Pero al igual que en ciclos anteriores, los rendimientos a más largo plazo podrían alcanzar su punto máximo un par de meses antes de la última subida de la Fed<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> Fuente: Factset

### **3. La economía se está desacelerando, pero se ha mantenido más resistente de lo que se temía**

La economía continúa desacelerándose, ya que las condiciones financieras más estrictas y las presiones de los precios pesan sobre la actividad. Sin embargo, el consumidor, el motor de la economía estadounidense, está en buena forma y sigue gastando.

La primera revisión del PIB del segundo trimestre mostró una menor contracción en la economía, reflejando principalmente un mayor gasto de los consumidores. El consumo se expandió 1,5% después de ajustar por inflación, impulsado por un aumento anualizado de 3,6% en servicios<sup>1</sup>. Y los ingresos personales aumentaron en julio, respaldados por un mercado laboral ajustado. Sin embargo, están comenzando a aparecer algunas grietas, como lo sugiere la tendencia al alza en las solicitudes de desempleo, así como las disminuciones en las ofertas de trabajo y las tasas de abandono.

#### **¿Qué no ha cambiado? Los riesgos para el crecimiento global son elevados**

Claramente, la Fed aún no ha terminado con su campaña de ajuste, y el efecto completo de los aumentos de tasas existentes aún no se ha sentido completamente en la economía. El tono agresivo de la Fed de la semana pasada destaca que los políticos no dudarán en infligir algo de daño a la economía para controlar los aumentos de precios.

Fuera de los EE. UU., las tendencias recientes en las principales economías del mundo implican que es poco probable que el crecimiento global aumente en el corto plazo. En medio de la guerra en curso en Ucrania, el riesgo de un cierre total del suministro de gas ruso ha llevado a que los precios del gas natural en Europa se disparen durante el último mes, aumentando el riesgo de una recesión en la región a finales de este año. Y el crecimiento en China sigue desafiado en medio de la crisis inmobiliaria del país y la política de cero COVID-19.

---

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg



## El Portafolio

Actualmente el portafolio se encuentra aproximadamente 21.5% sobre del benchmark. Como se había comentado la pasada bitácora parece que hemos llegado al fin de un bear rally. Se ha decidido invertir en sectores con buen *momentum* a pesar de las condiciones de mercado: Sector mineral (litio) y de energías renovables (energía solar). También se han abierto posiciones en *short* y *naked puts* para aprovechar la tendencia bajista, este accionar se continuará en uso en las próximas semanas.

### Ilustración 18: trades abiertos

☒ All Holdings	Percentage ☒	Value ☒
SH.NYSE <a href="#">ProShares Trust - ProShares Short S&amp;P500 -1x Shares</a>	5.99%	7,655.00
CAR.NASDAQ <a href="#">Avis Budget Group Inc</a>	3.45%	4,415.00
MOS.NYSE <a href="#">Mosaic Company</a>	4.11%	5,250.45
CVX.NYSE <a href="#">Chevron Corp.</a>	1.92%	2,451.15
ALB.NYSE <a href="#">Albemarle Corp.</a>	6.31%	8,068.48
FNF.NYSE <a href="#">Fidelity National Financial Inc</a>	1.57%	2,013.50
XOM.NYSE <a href="#">Exxon Mobil Corp.</a>	4.21%	5,382.85
PG.NYSE <a href="#">Procter &amp; Gamble Co.</a>	3.34%	4,268.70
HDSN.NASDAQ <a href="#">Hudson Technologies, Inc.</a>	3.28%	4,192.00
FSLR.NASDAQ <a href="#">First Solar Inc</a>	5.90%	7,548.50
CSIQ.NASDAQ <a href="#">Canadian Solar Inc</a>	3.48%	4,455.00
UNFI.NYSE <a href="#">United Natural Foods Inc.</a>	2.54%	3,253.60
ARLP.NASDAQ <a href="#">Alliance Resource Partners, LP - Unit</a>	1.99%	2,549.00
OXY.NYSE <a href="#">Occidental Petroleum Corp.</a>	0.58%	735.50
SHORT NVDA.OTHER <a href="#">SHORT NVDA</a>	3.82%	4,878.00
VIST.NYSE <a href="#">Vista Energy S.A.B. de C.V. - ADR</a>	3.09%	3,956.00
LAC.NYSE <a href="#">Lithium Americas Corp</a>	3.97%	5,076.20
EBR.NYSE <a href="#">Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - ADR</a>	5.03%	6,426.00
PAM.NYSE <a href="#">Pampa Energia SA - ADR</a>	1.02%	1,306.50
TSLA.NASDAQ <a href="#">Tesla Inc</a>	1.35%	1,728.54
KHC.NASDAQ <a href="#">Kraft Heinz Co</a>	2.98%	3,811.00
SHORT SAFE.OTHER <a href="#">SHORT SAFE</a>	2.60%	3,329.00
LTHM.NYSE <a href="#">Livent Corp</a>	5.92%	7,564.70

Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

Ilustración 19: trades y sus puntajes ponderados

	VALUACION	RENDIMIENTO	CRECIMIENTO	MOMENTUM	Prom. Ponderado
CAR	4	5	4	3	3.95
MOS	3	5	5	5	4.5
CVX	3	5	3	3	3.5
ALB	2	2	4	5	3.3
FNF	4	5	2	2	3.25
XOM	3	5	3	4	3.8
PG	2	5	2	3	3.05
HDSN	4	5	5	5	4.75
FSLR	3	3	4	5	3.8
CSIQ	4	3	5	5	4.25
UNFI	5	5	4	5	4.8
ARLP	4	3	5	5	4.25
OXY	2	5	5	5	4.25
VIST	5	5	5	5	5
LAC	1	2	3	5	2.85
EBR	5	5	4	5	4.8
PAM	5	4	4	5	4.55
TSLA	1	5	5	5	4
KHC	4	5	1	3	3.35
LTHM	3	2	5	5	3.75
Ponderación	0.25	0.25	0.2	0.3	
Promedio Total					3.99

Fuente: elaboración propia

En la ilustración anterior se muestran los activos incorporados en el portafolio, como se puede observar, son activos con rendimientos excelentes y muy buen momentum. Además del análisis fundamental de los activos, se ha basado parte en el análisis técnico. Se buscaron activos con tendencias alcistas a niveles diarios y que se encuentren sobre zonas de soporte de volumen.

Se ha hecho un foco de inversión en sectores de energía y minerales.

A continuación, se hará un desarrollo de los activos comprados con mayor peso en el portafolio:

**ALB:** Albemarle tuvo otro trimestre fantástico y volvió a elevar su orientación para todo el año. El litio reportó precios y volúmenes mucho más altos, siendo el principal impulsor del crecimiento de las ventas y las ganancias.

**LTHM:** Livent es una acción de litio que prospera en una industria con un crecimiento sólido junto con el mercado de vehículos eléctricos. La empresa ha experimentado un crecimiento significativo en el trimestre más reciente; y con los precios del litio más del doble desde el primer trimestre, se espera que los resultados del trimestre actual sean aún mejores. La compañía ha

aprovechado el sólido crecimiento y está invirtiendo en iniciativas de crecimiento que apuntan a más que triplicar su capacidad de producción para 2030.

**FSLR:** First Solar está recibiendo un gran impulso de la Ley de Reducción de la Inflación en forma de créditos de fabricación. First Solar se beneficia de otros elementos en el acto que ayudarán a impulsar la demanda solar, pero estos aspectos no son específicos de First Solar y no se tratan en este artículo. La Ley de Reducción de la Inflación es un importante catalizador para las acciones y los beneficios impulsarán una importante alza de las acciones en los próximos años.

**XOM:** Las sanciones occidentales contra las industrias rusas del petróleo y el gas natural remodelarán los mercados energéticos mundiales para siempre. Rusia ya está luchando por escalar la producción de petróleo y gas natural, aunque la mayoría de las sanciones aún no se han implementado. Exxon se beneficiará de esas sanciones, ya que ahora tiene una oportunidad de por vida para aumentar su participación de mercado en varias regiones del mundo a expensas de Rusia.

**CSIQ:** Canadian Solar es una potencia de energía solar en rápido crecimiento que utiliza una variedad de estrategias para capturar valor en todo el sector. CSIQ produjo ganancias sobresalientes en el segundo trimestre que superaron las estimaciones de crecimiento de la línea superior e inferior. Los ingresos netos aumentaron un 572 % hasta los 74 millones de dólares. La ley contra la inflación recientemente firmada por la Administración Biden ofrece un viento de cola de energía de \$ 369 mil millones para la empresa.

#### **Otros trades realizados:**

**SHORT NVDA:** NVIDIA informó sus ganancias trimestrales más recientes, que fueron bajas, mientras que su perspectiva para el próximo trimestre también fue débil. A pesar de su exposición a tendencias de crecimiento secular, su negocio se ve afectado por vientos en contra cíclicos en el segmento de juegos. Su valoración es demasiado alta para sus perspectivas operativas actuales, espere un retroceso para comprar más acciones.

**SHORTS y PUTS BYND:** A pesar del repunte de los últimos tres meses, reiteramos nuestra recomendación de venta para las acciones de Beyond Meat. La disminución de los ingresos, combinada con una pérdida cada vez mayor de las operaciones, genera preocupación. Las alianzas con cadenas de comida rápida, como McDonald's y Yum Brands, no van tan bien como se esperaba, lo que debilita significativamente la tesis alcista.

### **Que esperar para septiembre de 2022**

Los mercados de acciones de EE. UU. terminaron la semana a la baja luego de una fuerte liquidación el viernes, ya que los mercados evaluaron el reciente discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el Simposio Económico de Jackson Hole. Powell indicó que el banco central de EE. UU. continuará elevando las tasas de interés agresivamente hasta que la inflación esté bajo control. Durante la semana, el Dow cayó un 4,2 %, el S&P 500 se deslizó un 4 %, mientras que el Nasdaq disminuyó un 4,4 %. El rendimiento de la nota del Tesoro a 10 años cerró la semana en 3,03%, impulsado al alza por las expectativas de mayores costos de endeudamiento a medida que la Fed continúa endureciendo la política monetaria. Los precios del crudo terminaron la semana ligeramente más altos, luego de que los informes mostraran una disminución en los inventarios de crudo de EE. UU. en medio de un mayor crecimiento de las exportaciones. El precio del crudo West Texas Intermediate (WTI) cerró la semana apenas por debajo de los \$93 por barril.<sup>1</sup>

La próxima semana, los observadores del mercado prestarán mucha atención al mercado laboral de EE. UU., en previsión del informe de nóminas no agrícolas de agosto de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) el viernes. A principios de semana, el informe de la Encuesta de vacantes y rotación laborales (JOLTS, por sus siglas en inglés) proporcionará la información más reciente sobre contrataciones, renunciaciones y separaciones para el mes de julio, mientras que el proveedor de servicios de nómina ADP publicará su Informe nacional de empleo que rastrea el crecimiento en el sector privado no agrícola.

---

1: investigación propia

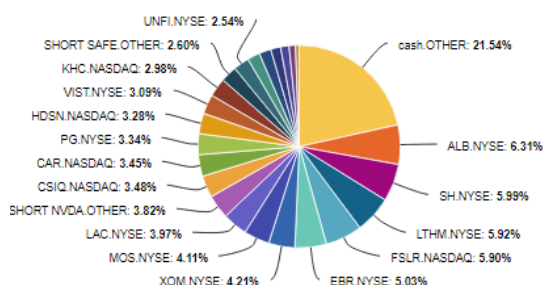
**Presentación de la evolución de la cartera**

**BITÁCORA FINAL:** periodo del 26/08/2022 al 09/09/2022

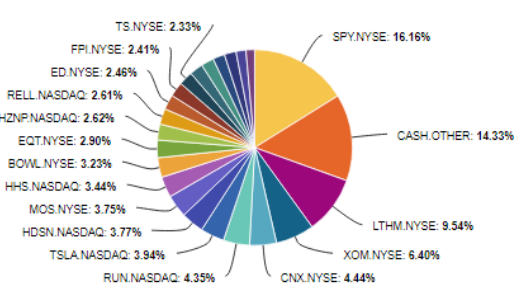
Aquí se presentará la última bitácora que mostrará la evolución de la cartera en las últimas 2 semanas de la competencia, conformada en base a una estrategia de *Swing trading*. La performance del portafolio se comparará contra el *benchmark* elegido, el índice de S&P 500 (SPY).

**Gráfico 10 y 11:** Evolución de la cartera desde el 26/08/2022 al 09/09/2022

**CARTERA INICIAL AL 26/08/2022**



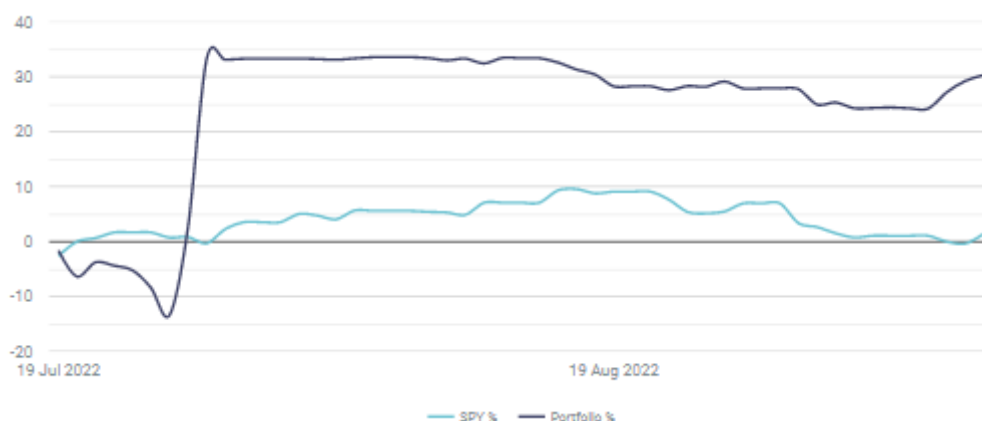
**CARTERA AL 09/09/2022**



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

**Ilustración 20:** Performance del portafolio en comparación al benchmark al 09/09/2022

SUMMARY	CAPITAL GAIN	DIVIDENDS	CURRENCY GAIN	TOTAL RETURN
Your Portfolio:	30,314.78	70.40	0.00	30,314.78
\$PretolInvestments	30.31%	0.06%	0.00%	30.31%
<u>Edit Benchmark</u>				
<a href="#">SPY.NYSE</a> SSgA Active Trust - S&P 500 ETF TRUST ETF	2.90%	0.00%	0.00%	2.90%



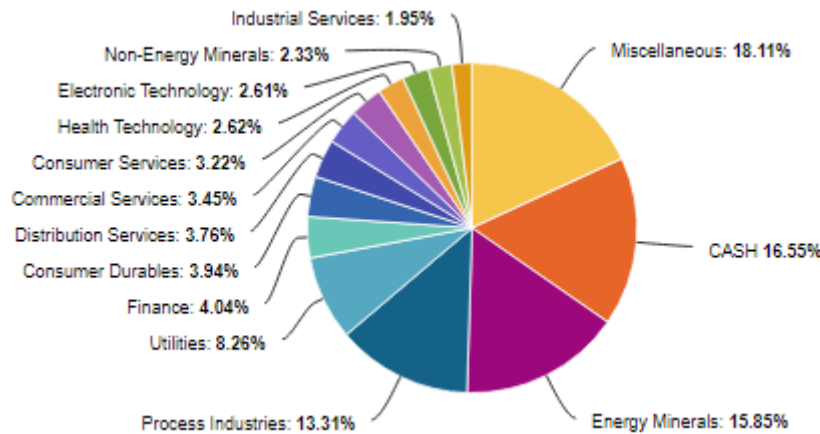
Fuente: elaboración propia en base a Sharesight y Wall Street Survivor

**Ilustración 21:** Valores históricos del portafolio

8/26/2022	\$127,853.15
8/27/2022	\$127,855.96
8/28/2022	\$127,858.77
8/29/2022	\$127,729.92
8/30/2022	\$124,900.50
8/31/2022	\$125,299.77
9/1/2022	\$124,254.70
9/2/2022	\$124,288.95
9/3/2022	\$124,390.35
9/4/2022	\$124,232.41
9/5/2022	\$124,156.59
9/6/2022	\$127,129.94
9/7/2022	\$129,182.65
9/8/2022	\$130,287.11
9/9/2022	\$130,307.46

Fuente: elaboración propia en base a Wall Street Survivor

**Gráfico 12:** división por sectores



Fuente: elaboración propia en base a Sharesight

## El Mercado

### 1. Crecimiento económico

PIB se contrae en la primera mitad del año.

La discusión económica pasó rápidamente de la reapertura a la recesión, con signo negativo frente al crecimiento del PIB para el primer y segundo trimestre de este año. El aumento de los precios de los alimentos y la energía junto con la caída de la confianza del consumidor jugaron un papel importante, pero los pilares de la economía no son tan débiles como sugieren las cifras generales del PIB.

El gasto del consumidor (oficialmente conocido como gastos de consumo personal), que representa el 70% del PIB, ha sido saludable este año, a pesar del aumento de los precios y las tasas de interés. En la primera mitad del año, el PIB se vio afectado negativamente por cambios considerables en los inventarios y los valores comerciales netos.

Las interrupciones en la cadena de suministro han tenido un progreso positivo, con indicadores como los tiempos de entrega de los proveedores y los envíos de pedidos mejorando recientemente. Hemos visto algunos cambios hacia el gasto en servicios, incluidos los gastos en comidas, ocio y viajes. Sin embargo, esto aún no se ha normalizado, en parte debido a los precios por las nubes.

### 2. Mercado laboral

El desempleo alcanzó su nivel más bajo en 50 años mientras el mercado laboral se mantiene saludable

El mercado laboral ha estado a la altura de las elevadas expectativas, siendo el punto más brillante en una economía que enfrenta vientos en contra por el aumento de las tasas y los elevados precios al consumidor. El empleo total ha vuelto a donde estaba antes de la pandemia, aunque las nóminas en el sector del ocio y la hostelería siguen bajo el agua.

El desempleo se sitúa actualmente en el 3,7 %, ligeramente por encima del mínimo de los últimos 50 años del 3,5 % en julio. El aumento de la nómina sigue siendo saludable, mientras que el crecimiento de los salarios se mantiene por encima del promedio, gracias a 11 millones de vacantes (en comparación con los 7 millones antes de la pandemia).

### 3. Inflación

La inflación se mantuvo alta por más tiempo, exacerbada por los precios de la energía.

La leve ayuda de la relajación de las restricciones de suministro y las comparaciones interanuales más favorables se vieron superadas por el aumento de los precios de las materias primas, que llevó la inflación general al 9 %, muy por encima de nuestras expectativas.

La guerra inesperada en Ucrania provocó un aumento en los precios del petróleo y los cereales. Mientras tanto, una nueva ronda de bloqueos totales en China bajo una política de "cero COVID-19" provocó nuevas restricciones de suministro. La combinación de estos dos factores llevó a una inflación más alta de lo que esperábamos en la primera mitad del año.

En una nota positiva, los precios al consumidor, tanto generales como subyacentes (que excluyeron alimentos y energía), han comenzado a tener una tendencia a la baja, pero no sin cobrar un peaje en las finanzas y el sentimiento del consumidor en lo que va del año.

### 4. Política de la Reserva Federal

La Fed ha sido históricamente agresiva para combatir una inflación mayor a la anticipada

La agresiva campaña de aumento de tasas de la Fed ha sido la historia clara (y la sorpresa) para los mercados este año. El aumento de la inflación ha justificado esa respuesta, pero el ajuste a aumentos de tasas más rápidos y grandes que los experimentados en las últimas fases de ajuste tomó a los mercados con la guardia baja, lo que llevó a un primer semestre desafiante para el desempeño del mercado de acciones y bonos.

### 5. Tasas de interés

Los rendimientos a 10 años superan el 3%

Los rendimientos a 10 años subieron al 2%, pero no se detuvieron allí. Con el mercado de bonos ajustándose abruptamente a una Reserva Federal más agresiva, las tasas aumentaron de enero a junio, y los rendimientos a 10 años superaron el 3% por primera vez desde 2018.

Las tasas a corto plazo aumentaron más rápido que las tasas a largo plazo, aplanando la curva de rendimiento, ya que los mercados de bonos anticiparon aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal, junto con una desaceleración del crecimiento económico derivada del endurecimiento de las políticas.



## 6. Mercado de valores

Las acciones experimentaron una corrección bastante temprano en el año. Pero con el aumento más pronunciado de la inflación y el aumento de las tasas de la Fed más agresivamente de lo previsto, el retroceso en el mercado de valores se extendió al territorio del mercado bajista.

Las inversiones en crecimiento y tecnología han sido las más afectadas, perjudicadas por un entorno de crecimiento más lento, así como por una mayor sensibilidad al aumento de las tasas de interés. Los bolsillos especulativos del mercado han sido los más afectados, mientras que las inversiones de valor y las acciones de alta calidad que pagan dividendos han sido más resistentes.

Después de caer más del 20 % este año, las acciones han logrado un sólido repunte, subiendo más del 15 % desde mediados de junio hasta mediados de agosto<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg

## El Portafolio

Actualmente el portafolio se encuentra 27.41% sobre el benchmark, en comparación con la bitácora anterior, estas 2 últimas semanas se ha podido extender aproximadamente 6% la diferencia. Se ha decidido mantener y reforzar inversiones en los sectores con el mayor momentum en el mercado, sector mineral (litio), energías renovables (energía solar) y empresas de energías relacionadas con el petróleo. Se han abierto grandes posiciones en short en activos como BYND, NVDA y algunas criptomonedas, aprovechando la debilidad en el principal activo digital: Bitcoin.

### Ilustración 22: trades actualmente abiertos

⇄ All Holdings	Percentage ⇄	Value ⇄
ARLP.NASDAQ Alliance Resource Partners, LP - Unit	2.12%	2,582.50
BOWL.NYSE Bowlero Corp - Ordinary Shares - Class A	3.21%	3,906.00
Short.OTHER BYND	2.22%	2,706.00
CNX.NYSE CNX Resources Corp	4.44%	5,401.50
EBR.NYSE Centrais Elétricas Brasileiras S.A. - ADR	1.45%	1,762.00
ED.NYSE Consolidated Edison, Inc.	2.46%	2,999.40
EQT.NYSE EQT Corp	2.90%	3,535.00
FNF.NYSE Fidelity National Financial Inc	1.83%	1,981.75
FPL.NYSE Farmland Partners Inc	2.41%	2,932.00
HDSN.NASDAQ Hudson Technologies, Inc.	3.76%	4,578.00
HHS.NASDAQ Harte-Hanks, Inc.	3.47%	4,224.00
HZNP.NASDAQ Horizon Therapeutics Plc	2.63%	3,206.50
LTHM.NYSE Livent Corp	9.57%	11,651.59
MOS.NYSE Mosaic Company	3.74%	4,550.90
QRHC.NASDAQ Quest Resource Holding Corp	1.95%	2,373.00
RELL.NASDAQ Richardson Electronics, Ltd.	2.60%	3,164.00
RUN.NASDAQ Sunrun Inc	4.37%	5,317.20
SH.NYSE ProShares Trust - ProShares Short S&P500 -1x Shares	1.94%	2,361.02
SPY.NYSE SSqA Active Trust - S&P 500 ETF TRUST ETF	16.16%	19,683.50
TS.NYSE Tenaris S.A. - ADR	2.33%	2,834.00
TSLA.NASDAQ Tesla Inc	3.97%	4,831.20
XOM.NYSE Exxon Mobil Corp.	6.40%	7,790.80

Fuente: elaboración propia

Ilustración 23: trades y sus puntajes ponderados

	VALUACION	RENDIMIENTO	CRECIMIENTO	MOMENTUM	Prom. Ponderado
ARLP	4	3	5	5	4.25
BOWL	3	1	3	5	3.1
CNX	4	1	3	2	2.45
EBR	5	3	5	5	4.5
ED	3	4	2	4	3.35
EQT	2	3	5	5	3.75
FNF	4	4	2	3	3.3
FPI	1	2	2	5	2.65
HDSN	5	5	5	5	5
HHS	3	5	5	5	4.5
HZNP	3	5	1	2	2.8
LTHM	3	2	5	5	3.75
MOS	3	5	5	4	4.2
QRHC	3	3	4	5	3.8
RELL	4	3	5	5	4.25
RUN	4	1	4	5	3.55
TS	3	3	4	3	3.2
TSLA	1	5	5	5	4
XOM	2	5	2	4	3.35
Ponderacion	0.25	0.25	0.2	0.3	
Promedio Total					3.67

Fuente: elaboración propia

A continuación, se hará un desarrollo de los Trades más relevantes del periodo:

**LTHM:** Como uno de los pocos productores de litio totalmente integrados del mundo, Livent Corporation (NYSE: LTHM) se encuentra en una posición en la que puede aprovechar al máximo el auge de la demanda de litio. La empresa está tomando decisiones acertadas al asignar su capital, continúa desarrollando su capacidad *upstream* y *midstream* y estas decisiones están dando sus frutos; esto fue evidenciado por los términos de su reciente acuerdo con General Motors Company (GM). La acción es una excelente compra a largo plazo para cualquiera que desee obtener una mayor exposición al litio.

**FSLR:** First Solar está bien posicionada para beneficiarse de la Ley de Reducción de la Inflación. First Solar verá importantes beneficios fiscales, pero una gran parte de la ventaja ya ha sido capturada, con la acción saltando un 100% en 2 meses. De hecho, pagar 5 veces las ventas de 2023 es realmente un múltiplo impactante. Por otro lado, si la hoja de ruta tecnológica de FSLR ofrece una ejecución sólida, es posible que FSLR pueda ver márgenes operativos GAAP del 15 % en 2024, colocando las acciones en 21 veces sus ganancias operativas GAAP de 2024.

**RUN:** Sunrun es una de las empresas de paneles solares mejor posicionadas para aprovechar el proyecto de ley de lucha contra el cambio climático recientemente anunciado por los demócratas del Senado. A medida que trabajan para continuar y reducir los costos, creo que las expectativas actuales no valoran adecuadamente a su empresa y que están infravaloradas.

**SPY:** se ha decidido abrir una posición en el *ETF's* que se basa en el SPX 500 con el fin de tener una exposición ante una posible subida del mercado.

**XOM:** se ha reforzado la inversión. Exxon Mobil tiene ventajas competitivas únicas que permitirán un rendimiento superior a largo plazo en la industria del petróleo y el gas. La industria sigue estando subinvertida y subcapitalizada: los precios del petróleo deberían beneficiarse a medio y largo plazo.

**EQT:** La administración de EQT continúa mejorando las perspectivas de rentabilidad incluso si la tasa de mejora se ha desacelerado con respecto a los planes iniciales. A pesar del programa de cobertura, el flujo de caja está mejorando. A largo plazo, la gerencia tiene la intención de desviar el producto a mercados más rentables a medida que expiren los acuerdos de transporte y haya alternativas disponibles. La calificación de grado de inversión de la deuda ayuda a reducir el riesgo de inversión.

**CNX:** CNX Resources tiene una posición en acres de clase mundial en los yacimientos de esquisto de Marcellus y Utica (con 15 años de inventario de producción al ritmo actual) y es probable que las condiciones industriales mejoradas recientemente sean una tendencia a más largo plazo. Hay asimetría ya que la valoración descontada (basada en el valor PV10 y el FCF) limita la desventaja y existe un potencial alcista de más del 100 % dado el camino claro hacia un crecimiento significativo del FCF con CNX apuntando a un crecimiento del 31 % por año hasta 2026 a \$8 por acción. Este FCF y el sólido balance general deberían continuar respaldando sus rendimientos de capital oportunistas, incluido un agresivo programa de recompra de acciones que prepara el escenario para el crecimiento del valor de los activos netos por acción.

**Posiciones a la baja:**

**BYND:** La disminución de los ingresos en esta empresa, combinada con una pérdida cada vez mayor de las operaciones, genera preocupación. Las alianzas con cadenas de comida rápida, como McDonald's y Yum Brands, no van tan bien como se esperaba, lo que debilita significativamente la tesis alcista. Para enfatizar, estos son los principales problemas de BYND:

- 1.) Finanzas: disminución de los ingresos, contracción del margen, aumento de la pérdida neta
- 2.) Sobrevaluación, basada en el múltiplo P/S
- 3.) Dilución de accionistas por emisión de acciones

**CRIPTO ACTIVOS (GENE, DIGG, GAFI, pBTC35a)**

En estas últimas semanas Bitcoin se ha visto con una tendencia a la baja, que podría continuar en el mediano plazo buscando nuevos mínimos. Las altcoins (demás criptomonedas exceptuando a bitcoin) suelen tener una alta correlación con bitcoin por lo que sus movimientos a la baja estarán presentes y con una mayor intensidad.

Las monedas elegidas para posicionarse en short no solo son simples altcoins, sino que fueron tokens elegidos por pertenecer a proyectos con muerte anunciada. Estos proyectos no se basan más que en ser máquinas de dinero a muy corto plazo, funcionando con la modalidad de *staking* o *play-to-earn*, dónde uno invierte para luego retirar sus ganancias mediante distintos métodos. Este tipo de proyectos dependen meramente de nuevas inversiones entrantes por lo que, al momento de desplomarse la demanda, estos tokens suelen entrar en un ciclo de destrucción de valor. Los pocos beneficiados de este tipo de proyectos son los *early-adopters*, y al observar la evolución del precio de estos activos se pudo identificar que esa etapa ya ha concluido hace un largo tiempo.

### Que esperar de aquí en adelante

La persistencia y amplitud de la inflación sugieren que el camino hacia el objetivo del 2% de la Fed será largo. La inflación en las viviendas sigue obstinada, y los salarios más altos están ejerciendo una presión alcista sobre otras partes de la inflación de los servicios. Sin embargo, hay señales de que la estrechez del mercado laboral se está aliviando lentamente, las cadenas de suministro se están normalizando, los precios de las materias primas continúan debilitándose y la demanda de los consumidores se está moderando a medida que las subidas de tasa de la Fed ralentizan la economía. Por estas razones, se espera que la trayectoria de la inflación sea menor en los próximos meses, aunque no en línea recta. Los datos de agosto son sin duda decepcionantes, pero no se debe olvidar que están precedidos por una sorpresa de inflación a la baja en julio.

En los próximos meses se espera un tira y afloja entre la inflación de bienes y servicios. Los factores que respaldan una mayor relajación en la inflación de bienes incluyen:

- Alivio de la caída de los precios de la energía, que ha continuado hasta septiembre hasta el momento. El precio minorista promedio de la gasolina ha caído a \$3,70 desde un máximo de \$5,05<sup>1</sup>.
- Evidencia de que las cadenas de suministro continúan mejorando, mientras que la demanda de bienes se está suavizando a medida que los consumidores gastan menos en artículos discrecionales.
  - Los tiempos de entrega están mejorando, según informa el Índice de Gerentes de Compra.
  - Las tarifas de envío de Asia a los EE. UU. están un 60 % por debajo de su nivel máximo, pero siguen siendo elevadas.<sup>1</sup>
  - El índice de presión de la cadena de suministro global de la Fed de Nueva York ha caído durante cuatro meses consecutivos a su nivel más bajo desde enero de 2021.<sup>1</sup>
  - Los precios que pagan las empresas manufactureras por los insumos caen a su nivel más bajo desde junio de 2020 y los precios que pagan las empresas de servicios a su nivel más bajo desde enero de 2021<sup>1</sup>.
  - Un mayor inventario está comenzando a presionar a la baja los precios de los autos usados. El índice de Manheim registró recientemente su mayor caída mensual desde las profundidades de la pandemia<sup>1</sup>.

---

Sources: 1. Bloomberg, Edward Jones

### Resumen final del período de simulación

Luego de aproximadamente 50 días de simulación, ha concluido la competencia que nos puso a prueba como portfolio managers. Fue un periodo difícil donde se pusieron a prueba nuestras habilidades y experiencia en un mercado altamente volátil debido a la situación macroeconómica mundial actual.

A pesar de la situación que nos enfrentamos como inversores, he logrado con éxito superar al *benchmark* propuesto. El *benchmark* elegido, el SPY, obtuvo una ganancia del 2.90% y la cartera administrada llegó a alcanzar más de 10 veces ese resultado, con un impactante 30.31%.

¿A qué se amerita tal ganancia extraordinaria? A pesar de que el portfolio en el comienzo de la simulación se encontraba un -15%, los trades realizados sobre el activo PGY fueron la vuelta de tuerca para darle un gran empujón al portafolio, obteniendo en estos aproximadamente un 30% (comparado con la inversión inicial).

Las inversiones que más se destacaron en el portfolio fueron con relación a empresas que se encontraban en los sectores con el mayor *momentum* en el mercado, sector mineral (litio), energías renovables (energía solar) y empresas de energías relacionadas con el petróleo. También el correcto análisis del mercado en un nivel macro, ha permitido identificar con gran precisión los niveles en los que el mercado a comenzado nuevamente su corrección bajista dando por terminado el *bear rally* de las ultimas semanas. El análisis mencionado ha ayudado a confirmar posiciones en short que fueron abiertas en empresas con proyección bajista a nivel diario como BYND, NVDA y también sobre algunas cryptomonedas.

A pesar de haber obtenido tan abultado resultado es importante desarrollar algunos conceptos que ayudan a observar que tan bueno fue el *management* del portfolio.

El primero de estos es:

#### El Alpha de Jensen

La Alpha de Jensen es una medida de rendimiento ajustada al riesgo que representa el rendimiento promedio de una cartera o inversión, por encima o por debajo del previsto por el modelo de valoración de activos de capital (CAPM), dada la beta de la cartera o inversión y la media rentabilidad del mercado.

Para analizar con precisión el desempeño de un administrador de inversiones, un inversionista debe observar no solo el rendimiento general de una cartera, sino también el riesgo de esa cartera para ver si el rendimiento de la inversión compensa el riesgo que asume. El Alpha de

Jensen es una de las formas de determinar si una cartera está obteniendo el rendimiento adecuado para su nivel de riesgo. Si el valor es positivo, entonces la cartera está obteniendo rendimientos excesivos. En otras palabras, un valor positivo para el *alpha* de Jensen significa que un administrador de fondos ha "ganado al mercado" con sus habilidades de selección de activos. El Alpha de Jensen obtenido fue de 1.916, por lo cual fue un gran resultado. Los datos utilizados para obtener este resultado fueron: 30.31% de retorno de cartera, 3.196% Risk free, 3% Retorno del SPY, desvío del porfolio de 5% y un Beta de 1.0049.

#### Ratio de Sharpe:

El índice de Sharpe compara el rendimiento de una inversión con su riesgo. Es una expresión matemática de la idea de que el exceso de rendimiento durante un período de tiempo puede significar más volatilidad y riesgo, en lugar de habilidad de inversión. En términos generales, una relación de Sharpe entre 1 y 2 se considera buena. Una relación entre 2 y 3 es muy buena, y cualquier resultado superior a 3 es excelente<sup>1</sup>. En el portafolio administrado, el ratio dio 2.17, lo cual concluye en que el porfolio tuvo un muy buen rendimiento comparado con el riesgo incurrido. El ratio de sharpe del benchmark fue de 0.85.

---

<sup>1</sup> Fuente: Forbes



### Parte 3: Reflexión Final

Pasado este interesante proceso, quería destacar algunos de los puntos que hicieron que este trabajo sea una excelente herramienta de crecimiento académico y laboral. Desde que he terminado mis estudios secundarios en el año 2015, comencé a sentir una chispa por los mercados financieros y en especial, por operar en la bolsa. Comencé mi rumbo en la bolsa argentina y luego en la bolsa americana complementando con el mundo crypto. Siempre me consideré una persona pragmática, la cual no disfruta de concentrarse en la teoría, sino que de experimentar con tropiezos la práctica. Más allá del hecho de que se podría decir que tengo algunos años de experiencia como novato operando el mercado, la competencia me hizo darme cuenta de que es necesario concentrarse en las bases teóricas que hacen que un porfolio mánager triunfe en su labor.

Esta experiencia se desarrolló en uno de los momentos que yo considero más volátiles de los últimos años para operar en la bolsa, por lo que creo que este reto tuvo algunos puntos extra de dificultad que capaz en otros años no se ha tenido. Esto no fue más que una excelente ocasión para todavía ponerme mucho más a prueba de lo que creía, y agradezco a todo lo aprendido y a mi experiencia el poder haber sobresalido en la competencia contra tantos otros calificados rivales.

Si debo destacar algunos puntos importantes aprendidos en este trabajo serian:

1. La disciplina es lo primero

La disciplina no se puede enseñar en una clase ni encontrar en un programa de trading. Los traders pierden miles de dólares tratando de compensar su falta de autocontrol, pero pocos se dan cuenta de que una larga mirada al espejo logra la misma tarea a un precio mucho más bajo. La lección importante es que, una vez que un trader tiene confianza en su estrategia, debe tener la disciplina para mantener el rumbo, incluso cuando existen las inevitables rachas de pérdidas.

2. No rompas tus reglas

Cada uno crea sus reglas para salir de problemas cuando las posiciones van mal. Cuando uno comienza a fallarse a si mismo, está destinado al fracaso.

### 3. No te enamores

Si uno está demasiado enamorado de su inversión, cede el paso a una toma de decisiones defectuosa. El más importante trabajo es capitalizar la ineficiencia, ganar dinero mientras todos los demás se inclinan por el camino equivocado.

### 4. Usa tu cabeza

Es natural que los traders copien a sus héroes financieros, pero también es una forma perfecta de perder dinero. Hay que aprender lo que se pueda de otros, luego retroceder y establecer una propia identidad de mercado, en función de nuestras habilidades únicas y tolerancia al riesgo.

### 5. Ignora los ruidos del mercado

Los mercados están llenos de opiniones y puntos de vista que aparecen rápido, especialmente cuando las cosas van un poco mal. De repente, todos se vuelven expertos y comparten opiniones. Para invertir, se deben ignorar los ruidos, ya que terminan como distracciones que pueden perjudicar nuestros objetivos.

### 6. Diversificar es el camino correcto

Por ejemplo, en el fútbol, si bien la brillantez individual puede ayudarte a ganar en algunas ocasiones, se necesita un esfuerzo colectivo para ganar. Es lo mismo para las inversiones. No se puede, o, mejor dicho, no se debe depender de un solo instrumento financiero.

Hay que diversificar las participaciones en diferentes clases de activos (acciones, bonos, oro, entre otros) y también dentro de una clase de activos. Por ejemplo, dentro de las acciones, es conveniente distribuir las inversiones entre fondos de gran capitalización, mediana capitalización y pequeña capitalización. La diversificación proporcionará estabilidad a su cartera y equilibrará el riesgo y la recompensa.

En conclusión, quería agradecer la oportunidad de participar en esta competencia ya que fue para mí, de gran riqueza académica. Me hizo crecer como inversor y me ha alentado cada vez más a seguir este camino y la pasión por los mercados de capitales. Más allá de todas las dificultades en el proceso y la presión de mantener el primer puesto en la competencia, agradezco los profesores y al apoyo de mi entorno para poder atravesar este camino no solo con templanza y enfoque sino con una gran pasión por este gran mundo, las finanzas.

**Bibliografía**

## Fuentes de Información:

- yahoofinance.com
- ETF.com
- bloomberg.com
- app.tikr.com
- marketwatch.com
- sharesight.com
- dataroma.com
- zerohedge.com
- factset.com
- forbes.com
- investopedia.com
- Lucas, A. (2022, June 19). Inflation and recession fears are squeezing some industries more than others. CNBC. <https://www.cnbc.com/2022/06/19/inflation-and-recession-fears-are-squeezing-some-industries-more-than-others.html>
- Baldrige, R. (2022, June 28). Understanding the Sharpe ratio. Forbes. Buscado el 18 de Septiembre, 2022, de <https://www.forbes.com/advisor/investing/sharpe-ratio/#:~:text=Generally%20speaking%2C%20a%20Sharpe%20ratio,higher%20than%203%20is%20excellent.>

**ANEXO:**

En esta parte se mostrarán las métricas analizadas para definir los ratings de: Valuación, Rendimiento, Crecimiento y *Momentum* de cada activo. El activo tomado a modo de ejemplo es GOOGL y fue comparado contra el sector de *Communications Services* al día 18/09/2022. GOOGL cotiza a la fecha 102.80 USD.

**Ilustración 24:** valuación

VALUACION: 1							
	GOOGL	Sector Median	% Diff. to Sector				
P/E Non-GAAP (TTM)	19.13	12.12	57.80%				
P/E Non-GAAP (FWD)	19.71	15.7	25.55%				
P/E GAAP (TTM)	19.12	15.74	21.43%				
P/E GAAP (FWD)	19.75	16.09	22.75%	EV / EBIT (FWD)	15.31	15.24	0.49%
PEG GAAP (TTM)	1.15	0.42	174.23%	Price / Sales (TTM)	4.89	1.25	290.05%
PEG Non-GAAP (FWD)	1.43	1.33	7.22%	Price / Sales (FWD)	4.63	1.22	277.81%
EV / Sales (TTM)	4.49	1.96	129.84%	Price / Book (TTM)	5.26	1.64	221.93%
EV / Sales (FWD)	4.31	1.95	121.34%	Price / Book (FWD)	4.86	1.89	157.13%
EV / EBITDA (TTM)	12.9	9.51	35.71%	Price / Cash Flow (TTM)	14.11	7.97	77.01%
EV / EBITDA (FWD)	10.87	7.92	37.27%	Price / Cash Flow (FWD)	13.3	8.43	57.78%
EV / EBIT (TTM)	15.16	15.99	-5.22%	Dividend Yield (TTM)	-	3.65%	-

## Ilustración 25: Crecimiento

CRECIMIENTO: 2							
	GOOGL	Sector Median	% Diff. to Sector				
Revenue Growth (YoY)	26.27%	11.62%	126.04%				
Revenue Growth (FWD)	21.23%	7.65%	177.39%				
EBITDA Growth (YoY)	28.24%	2.48%	1038.59%				
EBITDA Growth (FWD)	23.88%	2.95%	710.77%				
EBIT Growth (YoY)	31.60%	1.32%	2289.02%	Operating Cash Flow Growth (YoY)	17.49%	-0.76%	NM
EBIT Growth (FWD)	30.30%	5.53%	447.57%	Operating Cash Flow Growth (FWD)	21.69%	0.55%	3875.93%
EPS Diluted Growth (YoY)	16.66%	6.29%	165.00%	ROE Growth (YoY)	3.28%	-9.38%	NM
EPS Diluted Growth (FWD)	27.01%	5.87%	360.20%	ROE Growth (FWD)	12.46%	-0.27%	NM
EPS FWD Long Term Growth (3-5Y CAGR)	13.80%	10.44%	32.17%	Working Capital Growth (YoY)	-7.45%	-7.41%	NM
Levered FCF Growth (YoY)	14.48%	4.87%	197.60%	CAPEX Growth (YoY)	33.57%	21.15%	58.74%
Free Cash Flow Per Share Growth Rate (FWD)	24.39%	-0.90%	NM	Dividend Per Share Growth (FWD)	NM	3.31%	NM
				1 Year Dividend Growth Rate (TTM)	-	3.70%	-

Ilustración 26 y 27: Rendimiento y Momentum

<b>RENDIMIENTO: 5</b>			
	<b>GOOGL</b>	<b>Sector Median</b>	<b>% Diff. to Sector</b>
<b>Gross Profit Margin (TTM)</b>	<b>56.74%</b>	<b>50.52%</b>	<b>12.32%</b>
<b>EBIT Margin (TTM)</b>	<b>29.65%</b>	<b>9.47%</b>	<b>213.06%</b>
<b>EBITDA Margin (TTM)</b>	<b>34.83%</b>	<b>19.57%</b>	<b>77.97%</b>
<b>Net Income Margin (TTM)</b>	<b>25.89%</b>	<b>5.80%</b>	<b>346.26%</b>
<b>Levered FCF Margin (TTM)</b>	<b>18.36%</b>	<b>8.00%</b>	<b>129.64%</b>
<b>Return on Common Equity (TTM)</b>	<b>29.22%</b>	<b>6.70%</b>	<b>336.24%</b>
<b>Return on Total Capital (TTM)</b>	<b>18.75%</b>	<b>3.66%</b>	<b>412.43%</b>
<b>Return on Total Assets (TTM)</b>	<b>20.28%</b>	<b>2.48%</b>	<b>717.67%</b>
<b>CAPEX / Sales (TTM)</b>	<b>10.72%</b>	<b>4.27%</b>	<b>151.15%</b>
<b>Asset Turnover Ratio (TTM)</b>	<b>0.81%</b>	<b>0.48%</b>	<b>66.97%</b>
<b>MOMENTUM: 3</b>			
	<b>GOOGL</b>	<b>Sector Median</b>	<b>% Diff. to Sector</b>
<b>3M Price Performance</b>	<b>-3.05%</b>	<b>-4.88%</b>	<b>NM</b>
<b>6M Price Performance</b>	<b>-22.87%</b>	<b>-21.62%</b>	<b>NM</b>
<b>9M Price Performance</b>	<b>-28.83%</b>	<b>-28.63%</b>	<b>NM</b>
<b>1Y Price Performance</b>	<b>-28.42%</b>	<b>-34.90%</b>	<b>NM</b>

Ilustraciones realizadas a partir de información adquirida de Yahoo Finance y herramientas de Microsoft Excel.

Autorización para publicar los trabajos finales

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

**Sí 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):

**Sí 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):

**Sí 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:

Aclaración: Gonzalo Fabian Preto

DNI: 41472042