

PUENTE

Introducción al Mercado de capitales



Mercado de Capitales



Financiamiento

Soberanos
Subsoberanos
Empresas



La función del
Mercado de Capitales
es reunir a quienes
tienen dinero ocioso
con quienes lo
necesitan



Ahorro

Individuos
Empresas
Institucionales
Sector Público

Importante marco de seguridad



- Marco de seguridad y operaciones garantizadas
- Acceso a analistas profesionales y asesores idóneos
- Diversificación global
- Diferentes instrumentos para diferentes perfiles de riesgo
- Inversiones a distintos plazos
- Mantenimiento del valor de la inversión
- Liquidez
- Financiar y participar de la economía real

¿Por qué invertir en el Mercado de Capitales?



Local

Caja de Valores es la única depositaria del país.



Internacional

Existen diversos bancos custodios.



Seguridad Operativa

Transferencias sólo pueden realizarse entre cuentas de la misma titularidad.



CAJA DE
VALORES



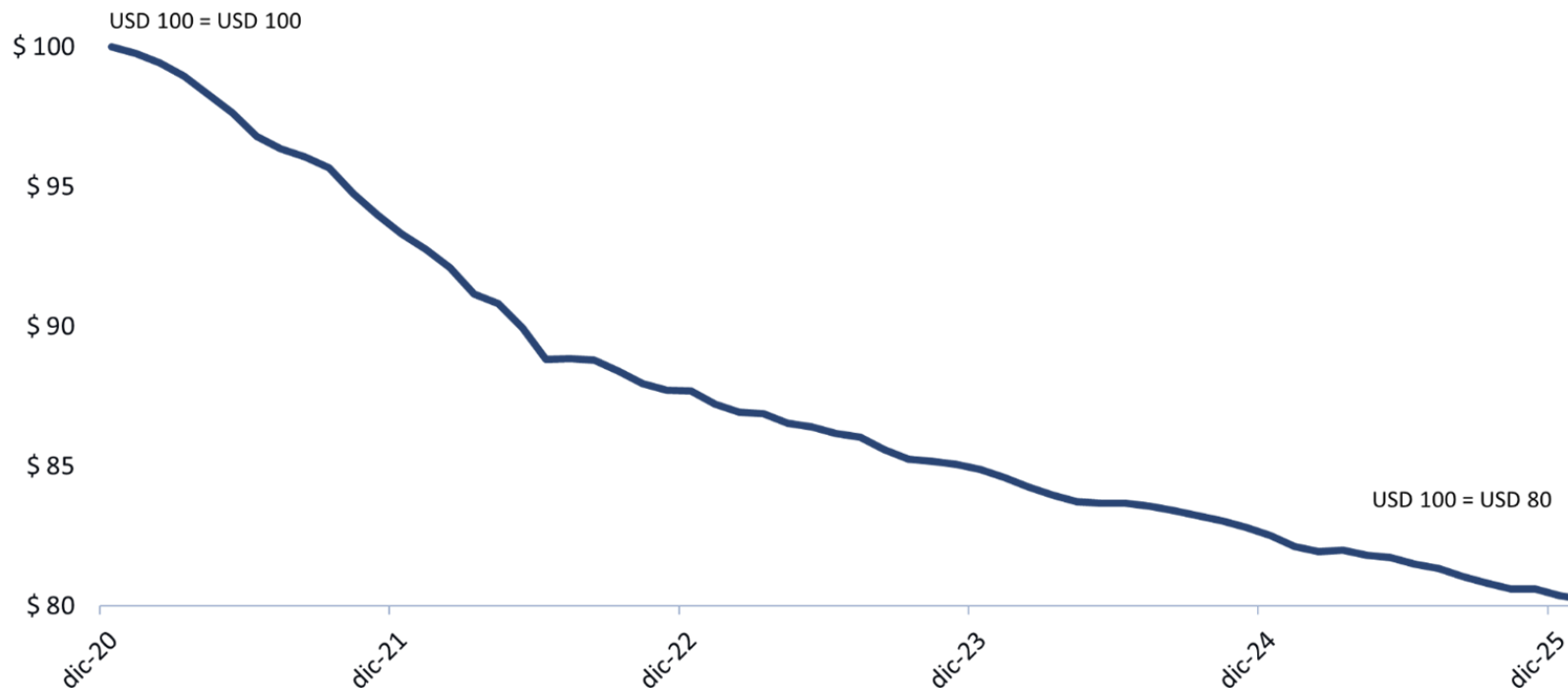
Resumen de cuenta



Los valores se mantienen depositados y custodiados a nombre del inversor

Mantener el poder adquisitivo

Evolución del poder adquisitivo de USD 100 de Diciembre 2020



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)



Pérdida de poder adquisitivo por la inflación

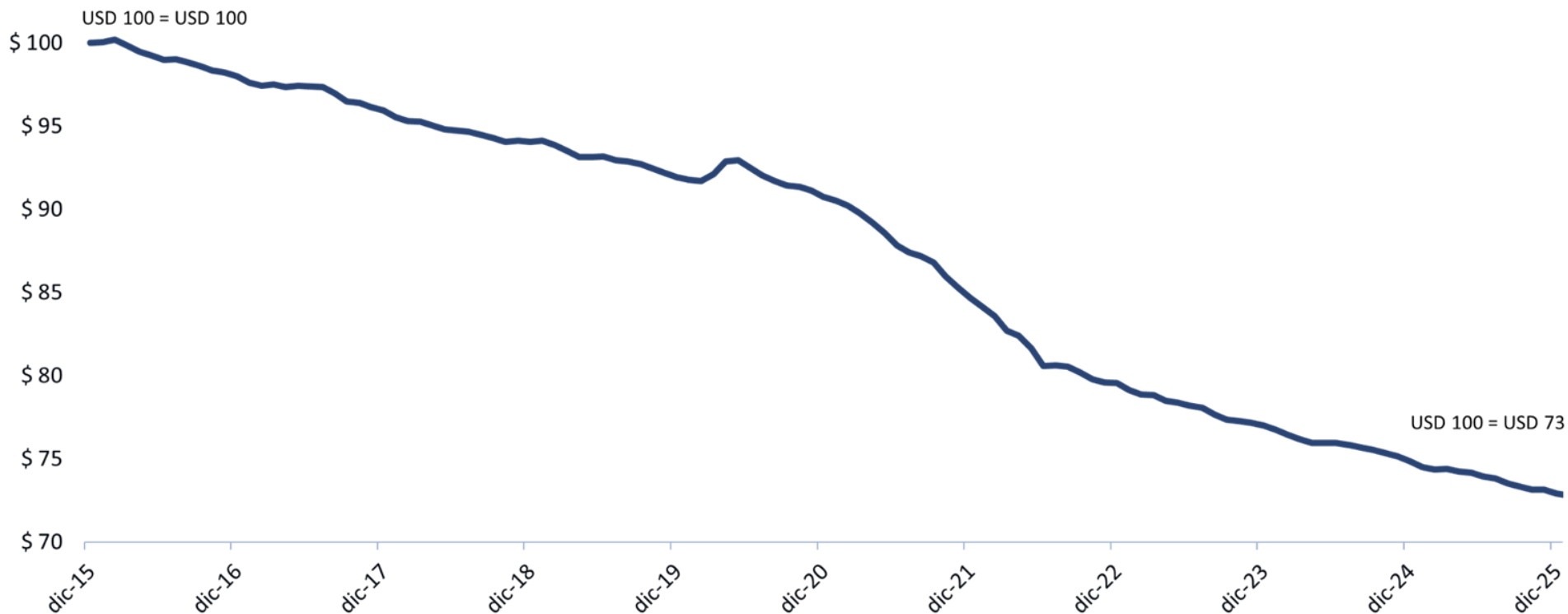


Muy marcada con el paso del tiempo, aún para una moneda como el dólar.

Refleja el costo de oportunidad de estar en cash, aún cuando la inflación es baja.

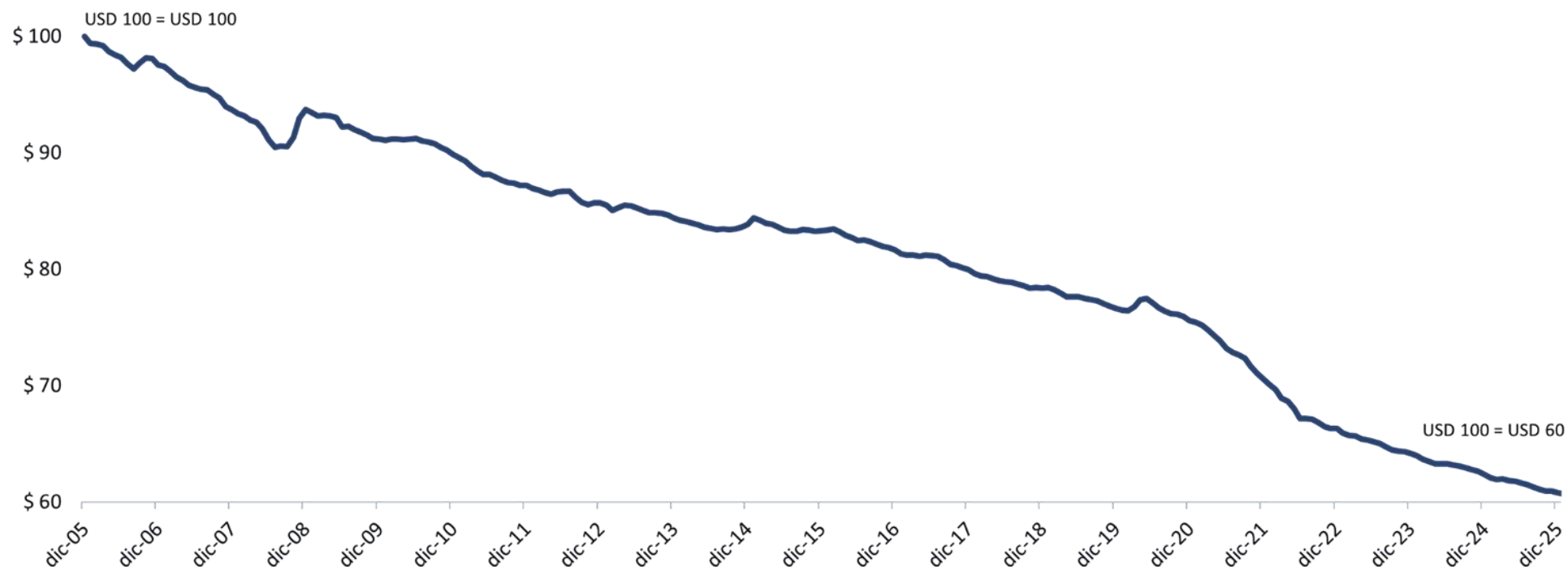
Mantener el poder adquisitivo

Evolución del poder adquisitivo de USD 100 de Diciembre 2015



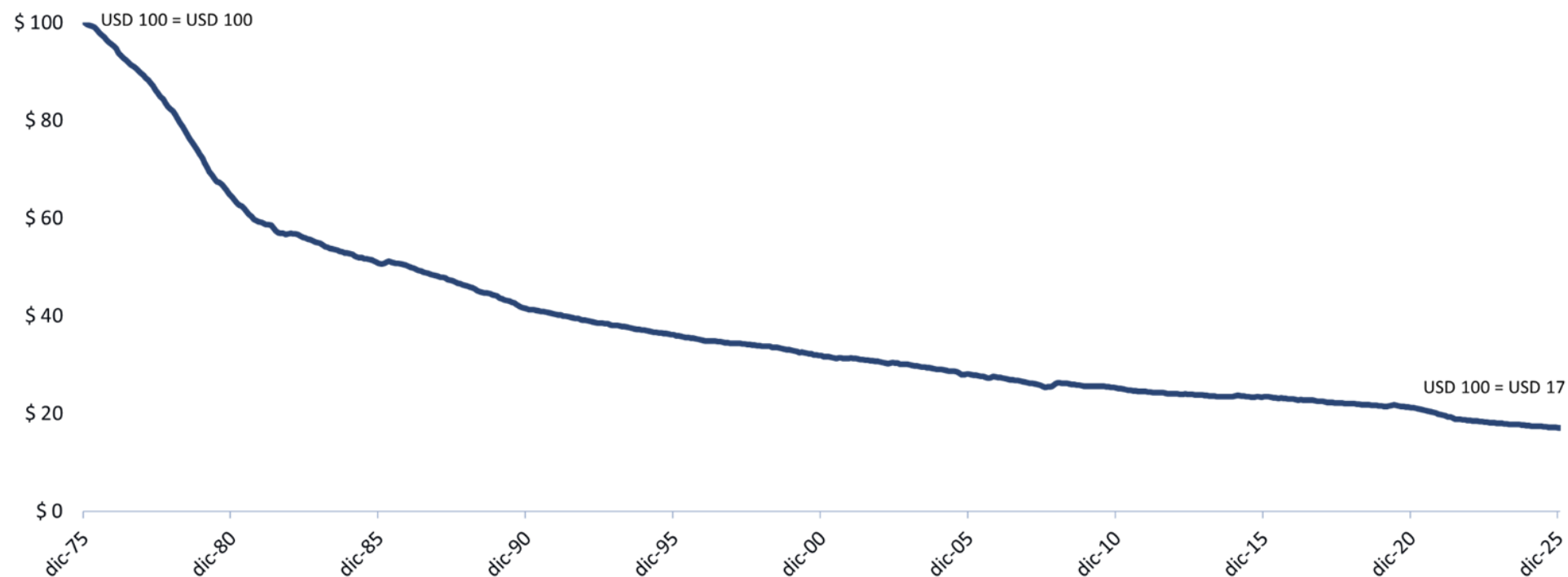
Mantener el poder adquisitivo

Evolución del poder adquisitivo de USD 100 de Diciembre 2005



Mantener el poder adquisitivo

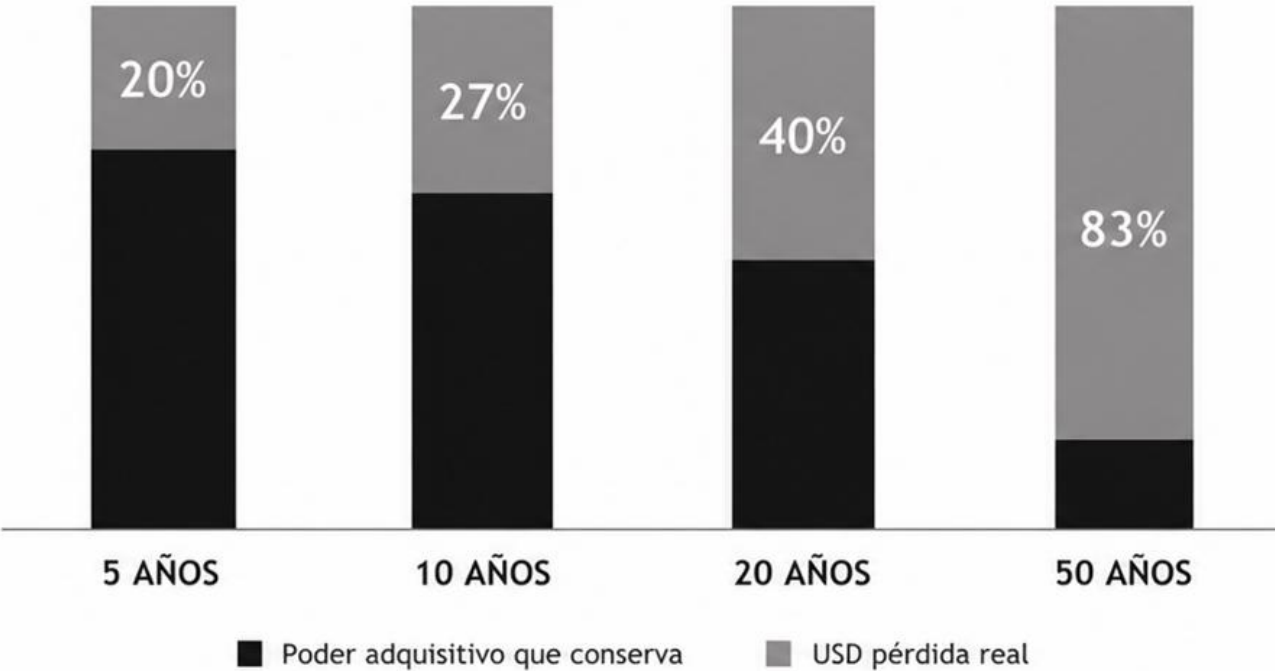
Evolución del poder adquisitivo de USD 100 de Diciembre 1975



Poder adquisitivo del dólar en el tiempo



En horizontes largos, el dólar pierde más de 80% de su poder de compra real.

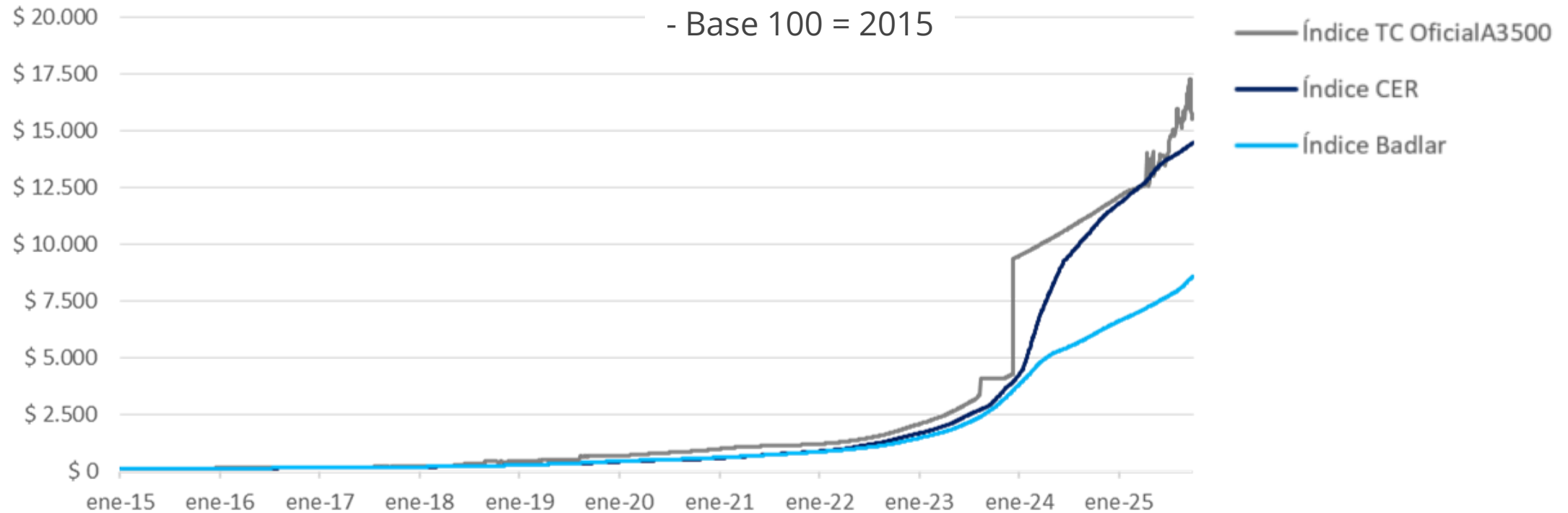


Inflación por década (EE.UU.)		
Década	Inflación promedio	Contexto económico
1970s	7,1 %	Crisis petrolera y fin del patrón oro
1980s	4,6 %	Política monetaria restrictiva (Volcker)
1990s	3,0 %	Crecimiento y baja inflación
2000s	2,5 %	Moderación monetaria y globalización
2010s	1,8 %	Período de desinflación prolongada
2020s	4,0 %	Pandemia y estímulo fiscal

Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS)

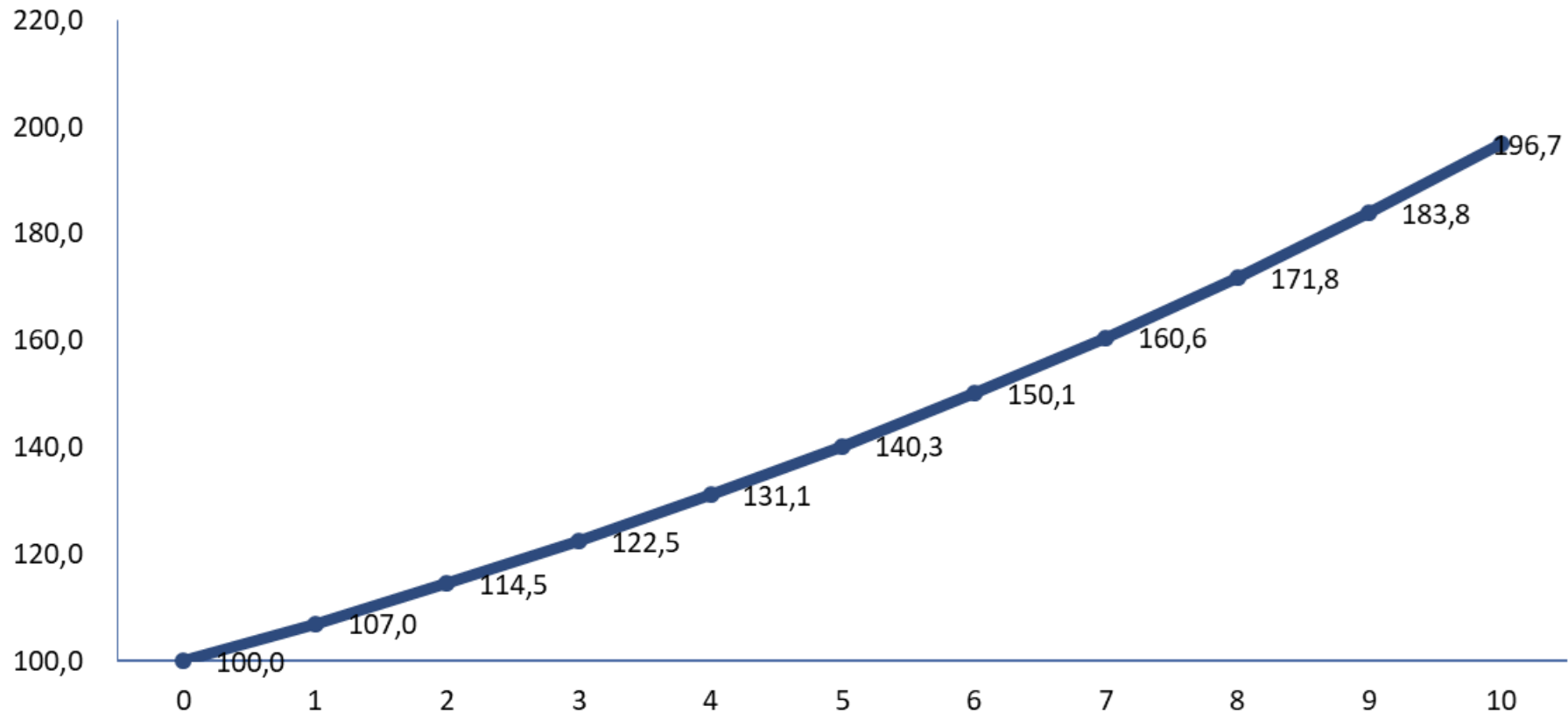
Mantener el poder adquisitivo

Evolución de la tasa Badlar, del índice CER y del tipo de cambio oficial



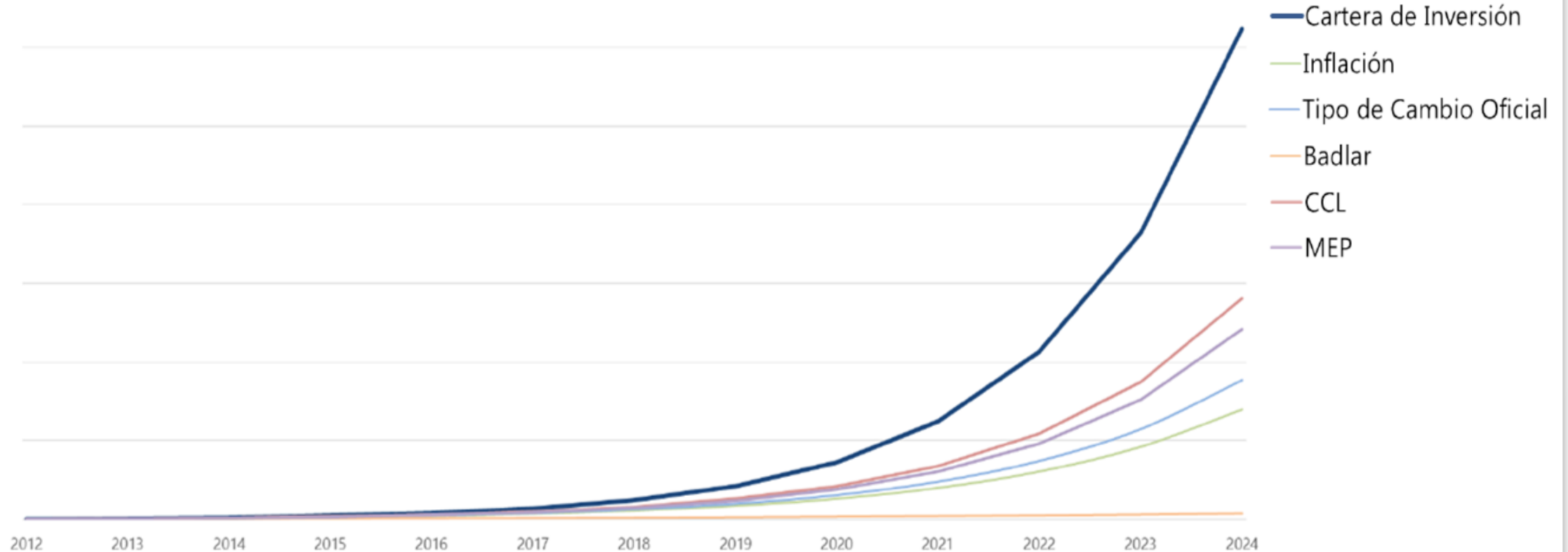
El valor de la inversión de largo plazo y mantenerse invertidos

Un Bono con 7% de Retorno en 10 años duplica el Capital en Dólares



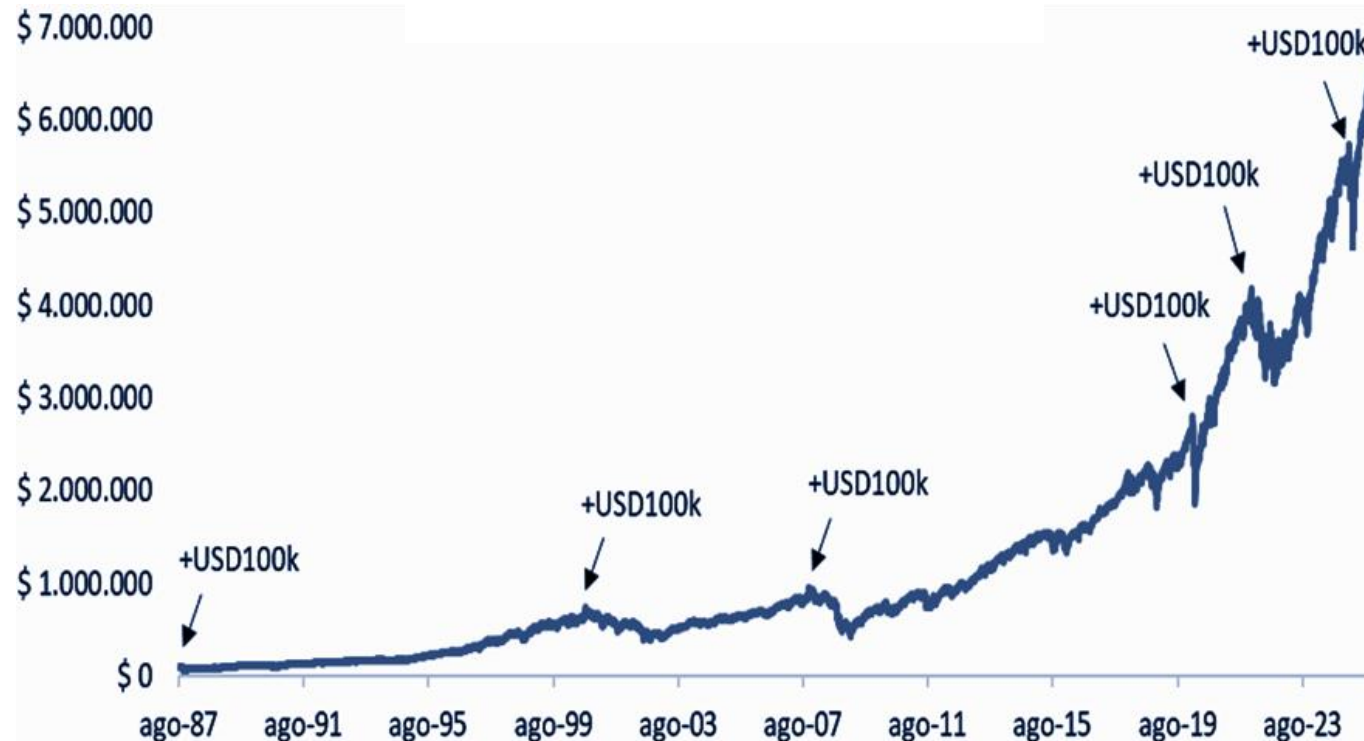
El valor de la inversión de largo plazo y mantenerse invertidos

Caso Testigo Rendimiento Promedio Anual Cartera Global



El valor de la inversión de largo plazo y mantenerse invertidos

Crecimiento de seis inversiones de USD 100k en el "S&P 500" en los "seis peores momentos para invertir"



Entrada USD 100.000 en cada máximo del mercado



Mantener invertido

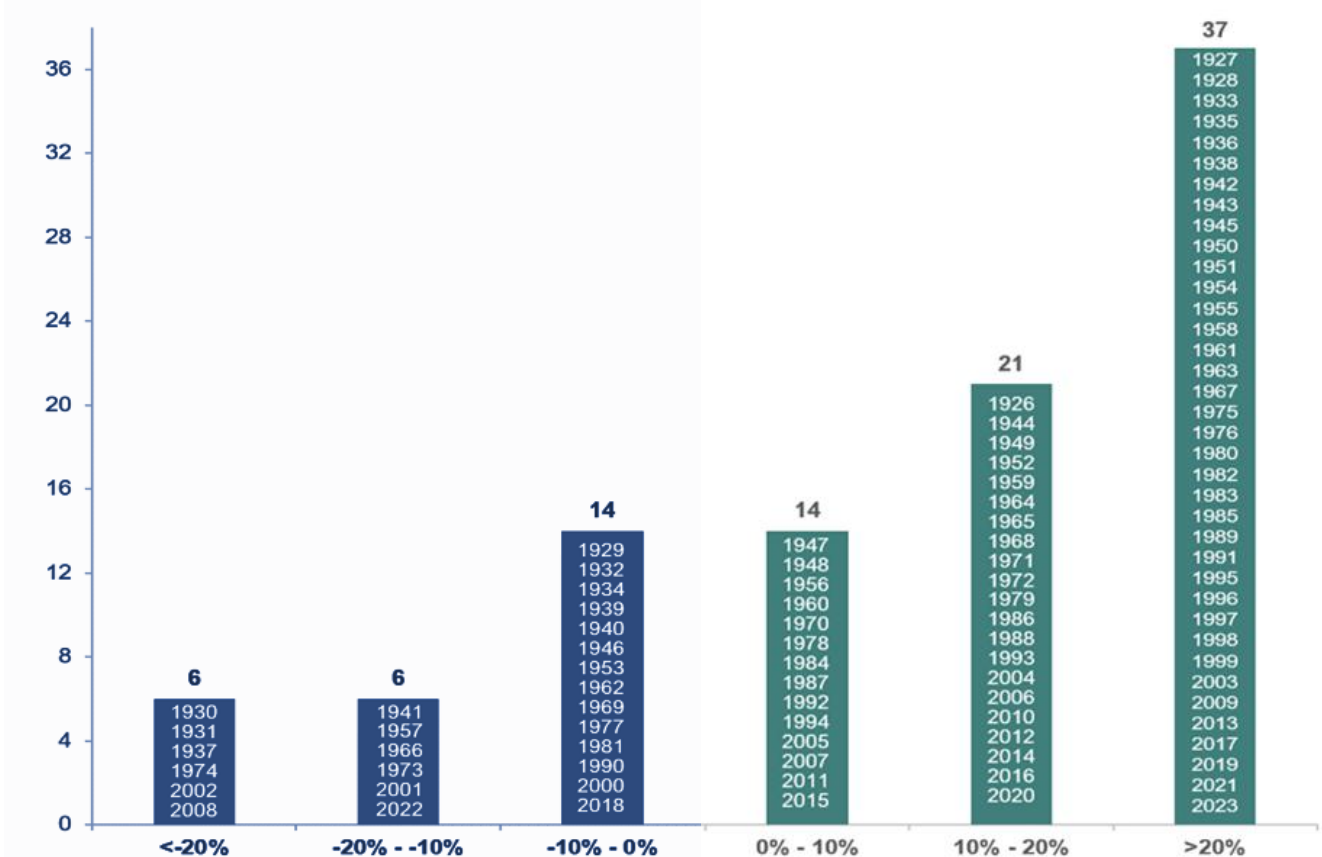


+10% anual = USD 6,3 millones

Clave: estar y mantenerse invertidos en el tiempo para valorizar el patrimonio en términos reales

El valor de la inversión de largo plazo y mantenerse invertidos

Distribución de los rendimientos totales – Índice S&P 500 1926-2023



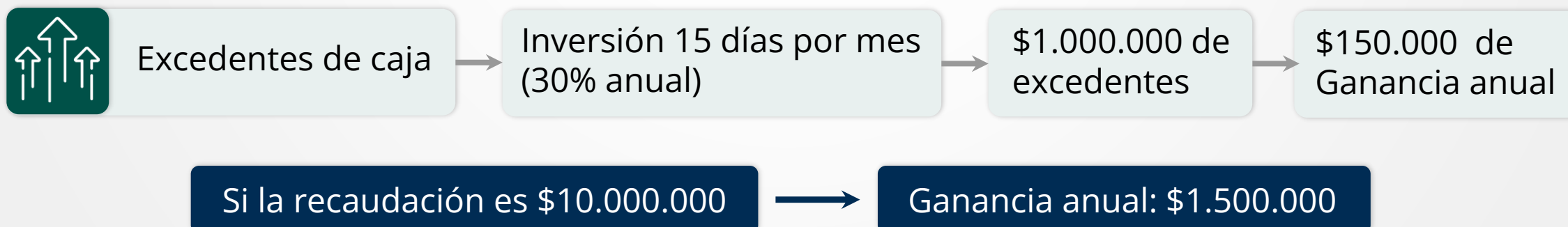
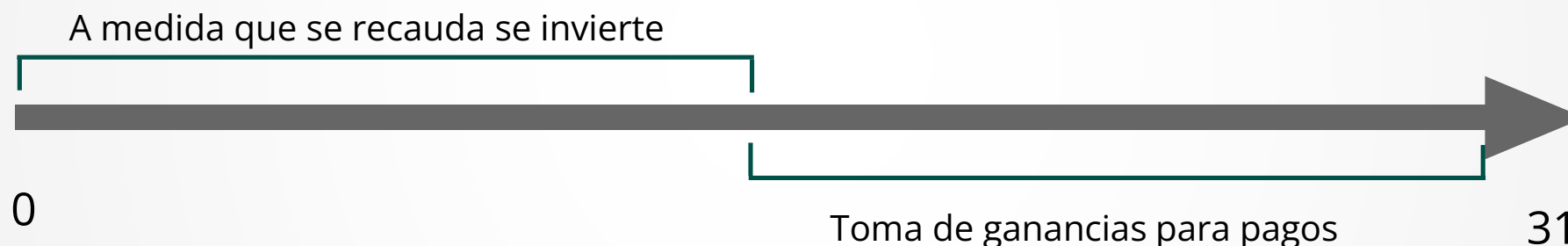
Rendimientos medios del S&P 500



Positivos el 73% de los años entre 1926 y 2023

Eficiencia en Tesorería

La liquidez inmediata de instrumentos de tesorería (Caución Bursátil, Fondos Comunes de Inversión, Letras) permite maximizar la rentabilidad de los excedentes transitorios, manteniendo el poder adquisitivo.



Diseño a medida

PERFIL DEL INVERSOR

- Tipo de Personería
- Tipo de Entidad
- Edad / Horizonte de Inversión
- Objetivo de los fondos
- Nivel de Aversión al Riesgo
- Restricciones



Cartera de inversiones

Diseño a medida

PERFIL DEL INVERSOR

Tipo de Personería

Objetivo de los fondos

Tipo de Entidad

Nivel de Aversión al Riesgo

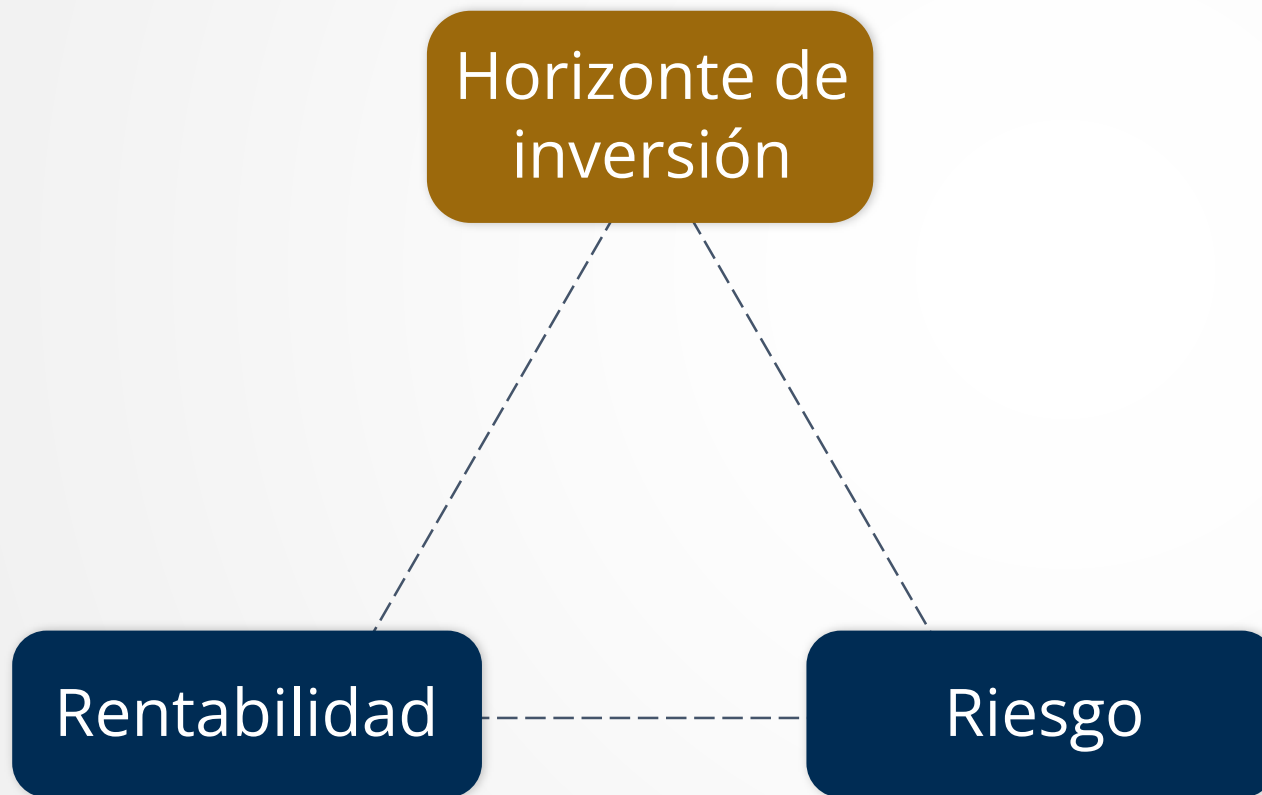
Edad / Horizonte de Inversión

Restricciones



Cartera de inversión

Riesgo / Rentabilidad



Toda inversión implica elegir un equilibrio

Mayor **liquidez**

Menor rentabilidad

Mayor **seguridad**

Menor retorno

Mayor **rentabilidad**

Mayor riesgo

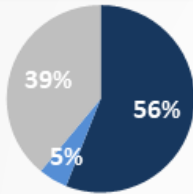
Carteras Modelo

Renta Variable

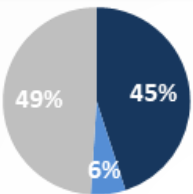
Inversiones Alternativas

Renta Fija

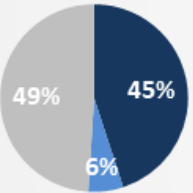
Crecimiento



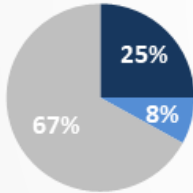
Moderado



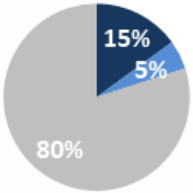
Balanceado



Conservador

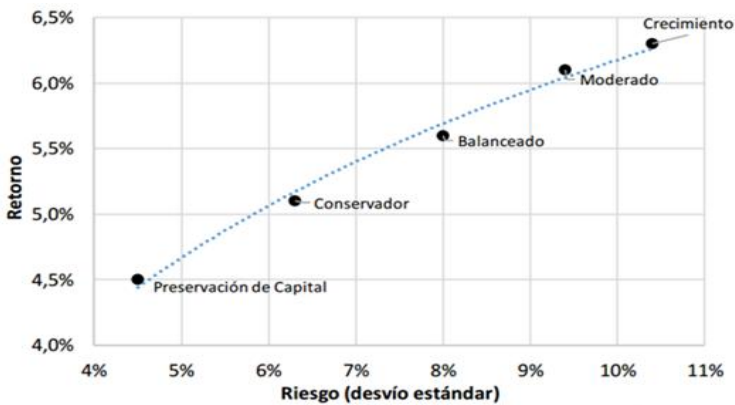


Preservación

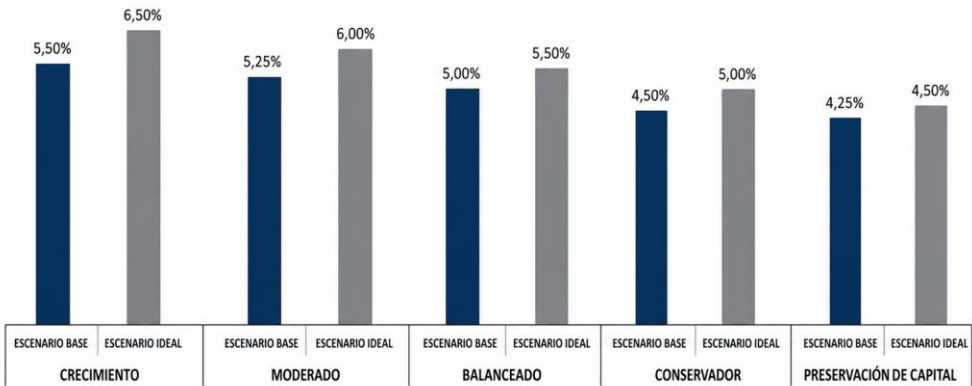


Objetivo - Perfil de Riesgo	Crecimiento	Moderado	Balanceado	Conservador	Preservación de Capital
Foco de las inversiones	Crecimiento del capital	Crecimiento del capital con cierta protección a la baja	Crecimiento del capital con buena protección a la baja	Baja volatilidad con cierto crecimiento del capital	Preservación del capital en términos reales
Objetivo de la Cartera	Ahorro de largo plazo para retiro	Ahorros de largo plazo para retiro	Ahorros de mediano/largo plazo para retiro	Fuente de ingresos en etapas tempranas del retiro	Fuente de ingreso principal durante el retiro, por encima de la inflación
Proporción de activos con perfil de crecimiento	> 85%	65-85%	45-65%	30-45%	20-30%
Tolerancia a la volatilidad	< 19%	< 16%	< 13%	< 10%	< 7%
Horizonte de inversión	Largo Plazo	Largo Plazo	Mediano /Largo Plazo	Mediano Plazo	Mediano Plazo

Perfil Riesgo-Retorno de Largo Plazo en Carteras Modelo



Retorno esperado a 3 años (Promedio anual)



¿En qué invierto?

Caución Bursátil

Títulos Públicos (Soberanos / Subsoberanos)

Notas Estructuradas / Derivados

Fideicomisos Financieros

Fondos Comunes de Inversión / Fondos Mutuos

Acciones

Obligaciones Negociables / Bonos Corporativos

Commodities

Inversiones Alternativas

Caución Bursátil



- Es una operación financiera garantizada con valores negociables.
- Desde su creación en Argentina en 1927 es el único instrumento que no ha entrado en default.
- El Colocador aporta el efectivo y al vencimiento recibe el capital más los intereses.
- Quien recibe el dinero (Tomador), deposita valores negociables en garantía.
- Al vencimiento, el Tomador paga el monto recibido más los intereses y recupera la garantía.
- BYMA administra y monitorea el nivel de garantías durante el plazo de vigencia de la operación.
- La caución es para perfiles muy conservadores, que desean realizar una colocación a corto plazo, con una rentabilidad similar a un plazo fijo.

Caución Bursátil

Beneficios de las cauciones

Colocador

-  **Corto plazo:** Permite realizar una inversión para plazos de 1 a 120 días (liquidez inmediata).
-  **Rentabilidad:** Las cauciones tienen una rentabilidad similar a un plazo fijo tradicional.
-  **Bajo riesgo:** BYMA monitorea y garantiza toda la operación eliminando el riesgo de incobrabilidad para el inversor.
-  **Agilidad:** Operación sencilla y renovación automática.
-  **Previsibilidad:** El inversor conoce el monto de capital e intereses que percibirá en el futuro.

Tomador

-  **Bajas tasas:** Las tasas obtenidas mediante este instrumento son inferiores a otras alternativas comparables.
-  **Agilidad:** La operación de caución se realiza en forma inmediata y únicamente se le exige al tomador que deje sus títulos en garantía.
-  No es necesario desarmar la cartera para obtener efectivo a corto plazo.

Renta Fija sin cupón



Inversiones de Corto Plazo



Diferentes plazos: 1, 7, 30, 60, 90...365 días



Alta Liquidez (generalmente inmediata)



Nula o baja volatilidad (según emisor)

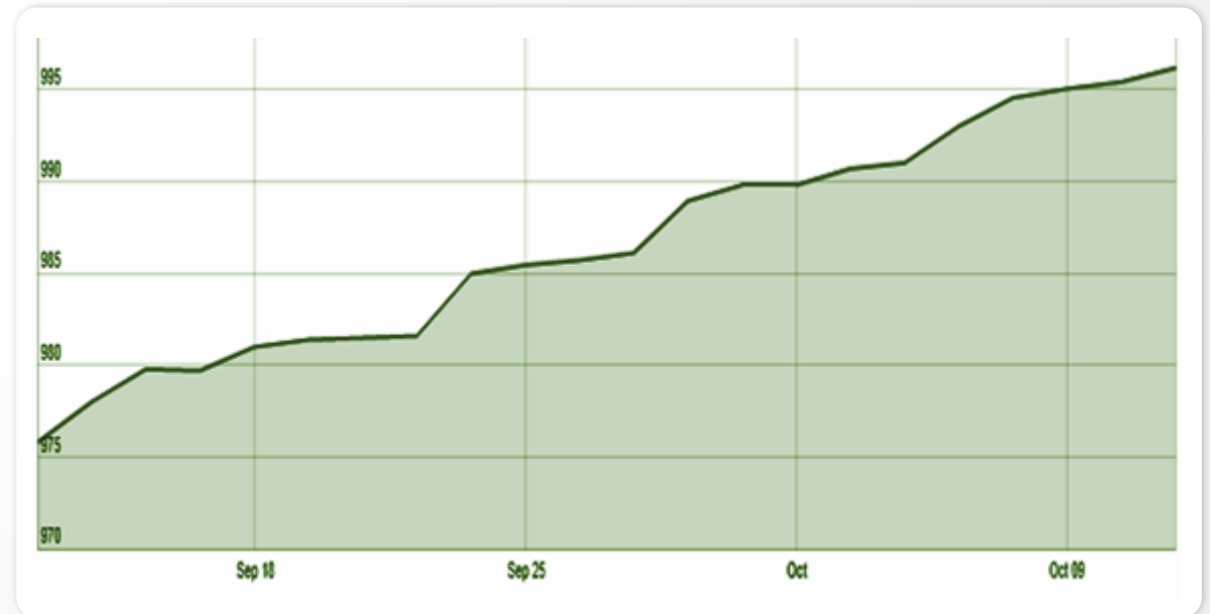
PESOS | DÓLARES

LOCALES | INTERNACIONALES

A DESCUENTO | INDEXADAS

Inversión

Capital + Renta



Renta Fija con cupones



Inversiones de Medio y Largo Plazo



Diferentes plazos: 1, 2, 3...100 años



Alta Liquidez (generalmente inmediata)

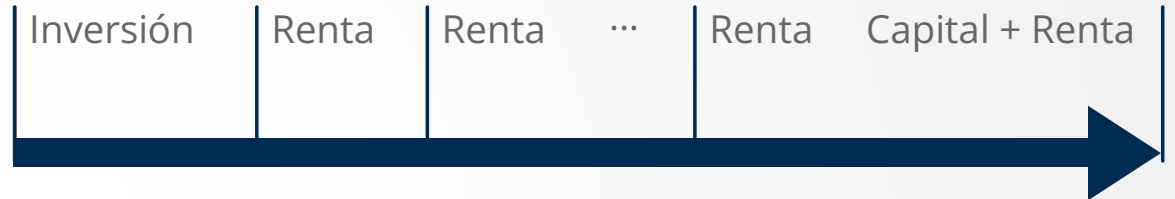


Volatilidad en el precio (según emisor)

PESOS | DÓLARES

LOCALES | INTERNACIONALES

TASA FIJA | VARIABLE (BADLAR, CER, USD)

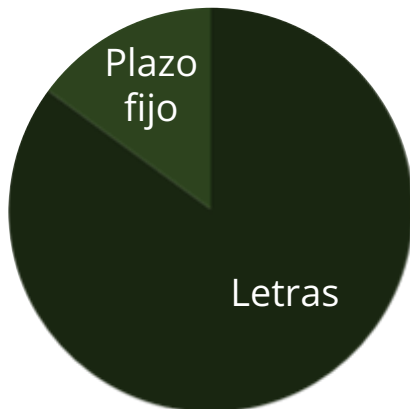


Fondos Comunes de Inversión

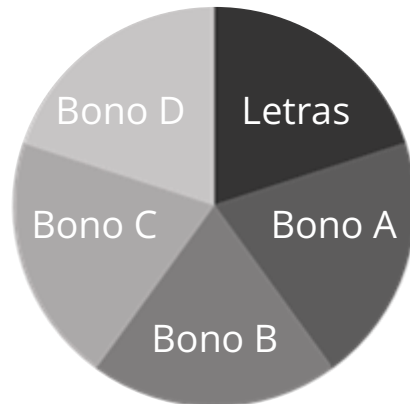
Permiten participar de Carteras de inversión administradas por gerenciadoras especializadas.

Existen diversos Fondos de Inversión para distintos objetivos:

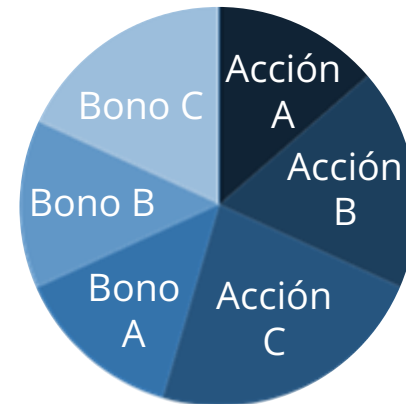
Liquidez



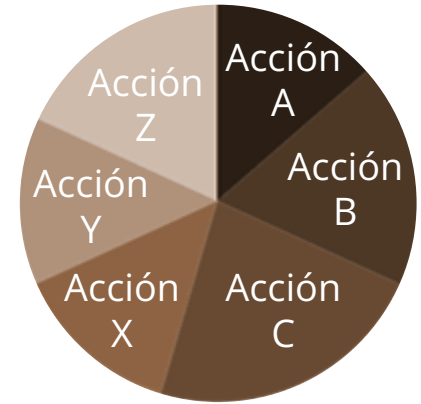
Renta Fija



Renta Mixta



Renta Variable



Renta Variable

Una acción es una parte del capital social de una empresa.

El inversor participa del crecimiento y las ganancias que pueden tener los diferentes sectores al adquirir acciones de una empresa.

En el mediano plazo pueden arrojar retornos medios/altos, pero el inversor debería estar dispuesto a asumir volatilidades en el corto plazo.



Para inversores con un perfil especulativo, cuyo objetivo sea la apreciación del capital.



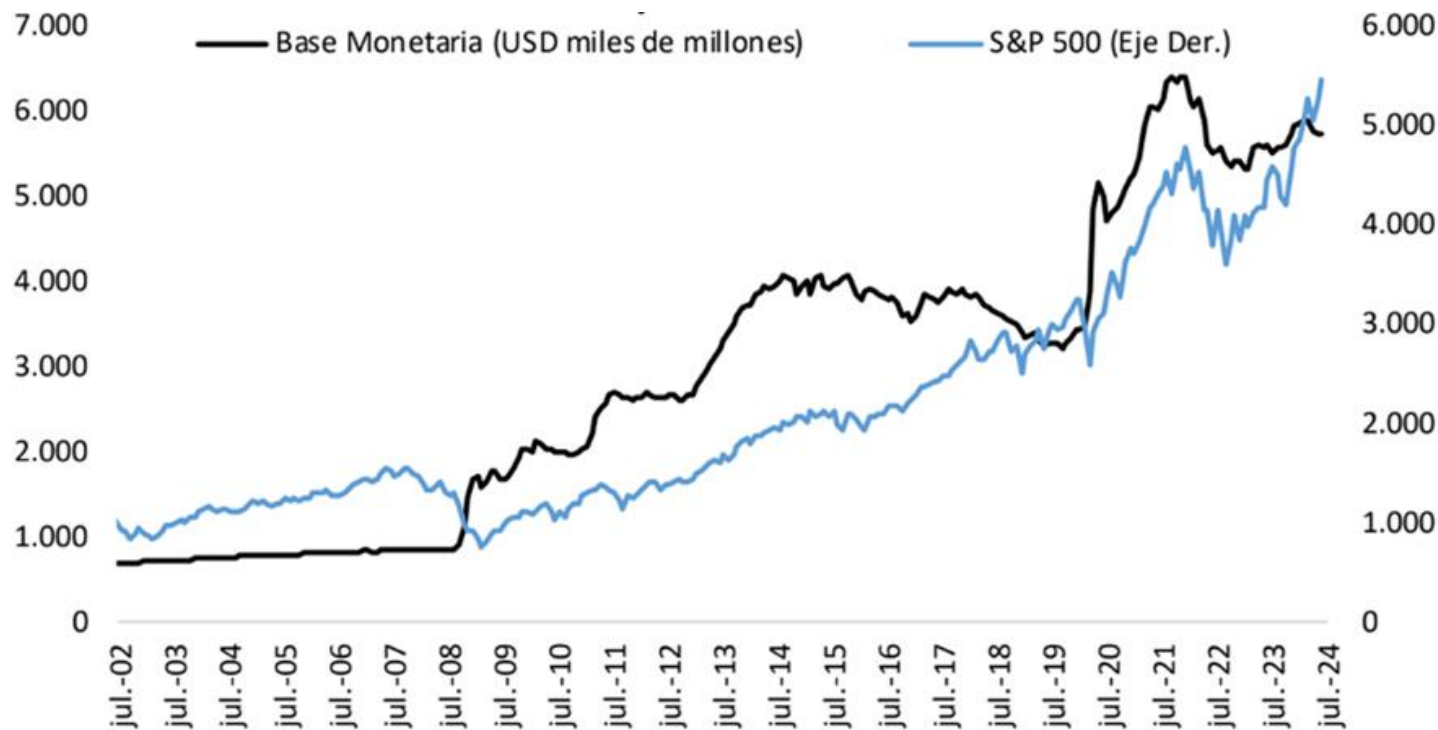
Se puede asignar una pequeña porción de la cartera en búsqueda de un mayor rendimiento, según el perfil del inversor.

S&P 500 y Base Monetaria



Renta Variable Internacional: S&P 500 vs Base Monetaria

S&P 500 y Base Monetaria



Aumento de
liquidez en la
economía

Desempeño en
las acciones



Correlación positiva

La liquidez se vuelca a la
economía real e impacta en los
activos financieros.

EJEMPLO

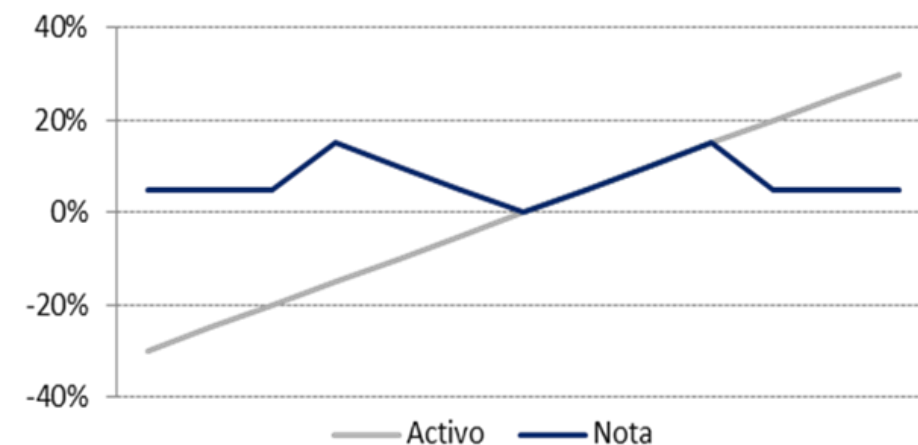
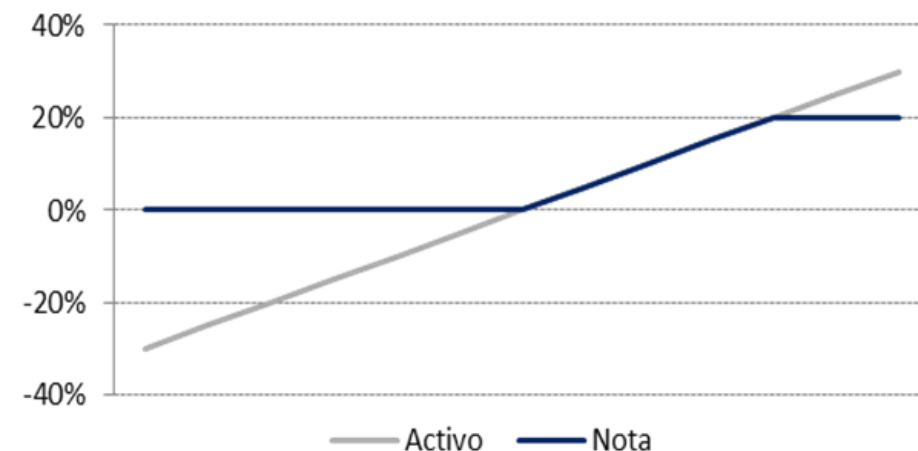
2020: la base monetaria de EE.UU. creció a un ritmo promedio de 40% interanual y el S&P 500, pese a los efectos de la pandemia, terminó con una suba de 16%.

Notas Estructuradas

Un producto estructurado o “nota estructurada” es una estrategia de inversión empaquetada y hecha a la medida, sobre la base de derivados financieros (Opciones como “Calls” y “Puts”, “Credit Default Swaps”, “Non-deliverable forwards”, etc.)

Provee al inversor de exposición a una amplia gama de activos financieros, combinada con protección o garantía del capital invertido, que típicamente no se encuentra disponible en los activos tradicionales.

De esta forma se construye un producto de alto nivel de flexibilidad, para apuntar a una enorme variedad de objetivos de inversión, adaptándose a las condiciones específicas del mercado financiero en el momento y con la opción de un alto grado de diversificación.



Notas Estructuradas

Renta Variable

Acciones, ETFs, Índices y Fondos Mutuos. "Equity Linked Notes"

Renta Fija y Tasas de interés

Bonos, ETFs, Índices y Fondos Mutuos. "Fixed Income Notes"

Commodities

Futuros e Índices

FX

Derivados

El desempeño de una Nota puede estar medido por el desempeño de un activo o índice, una canasta de varios activos o índices, o por el peor desempeño de un grupo de activos o índices.

Toda Nota Estructurada tiene una fecha de vencimiento.

Notas Estructuradas

Emisor	UBS
Vencimiento	30 Meses
Moneda	USD
Subyacentes	Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund - EUR* (NBEURAA)
Participación al Alza	110% del incremento del Subyacente
Máximo incremento (Cap.)	Sin límite
Garantía de Capital (A Vto.)	100%

Subyacentes

Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund

NEUBERGERBERMAN

RATING MORNINGSTAR™

CAP
Sin límite

Protección
100% de protección

Participación

110% del Alza del Subyacente

Rendimiento

1 mes (acum)	3 meses (acum)	YTD (acum)	3 años (anualizado)	5 años (anualizado)
1,1%	3,2%	6,0%	-0,3%	0,5%

*No hay riesgo de moneda

Notas Estructuradas

Emisor	Barclays, UBS o JPM
Vencimiento	24 Meses
Moneda	USD
Subyacentes	PIMCO GIS Income Fund - EUR* (PINEEHA)
Participación al Alza	120% del incremento del Subyacente
Máximo incremento (Cap.)	Sin límite
Garantía de Capital (A Vto.)	100%

Subyacentes

PIMCO GIS Income Fund

Morningstar Rating™ ★★★★★

CAP

Sin límite

Protección

100% de protección

Participación

120% del Alza del Subyacente

Rendimiento

1 mes (acum)	3 meses (acum)	YTD (acum)	3 años (anualizado)	5 años (anualizado)
1,1%	3,7%	2,7%	-0,7%	0,8%

*No hay riesgo de moneda

Notas Estructuradas

Emisor	Banco internacional de 1º línea
Vencimiento	24 Meses
Moneda	USD
Subyacentes	S&P 500 (SPX) Nasdaq 100 (NDX) EURO STOXX 50 (SX5E)
Participación al Alza	100% de participación al alza sobre el índice de menor rendimiento hasta el CAP
Máximo incremento (Cap.)	20%
Garantía de Capital (A Vto.)	100%

Subyacentes



CAP

20% del de Menor Rendimiento

Protección

100% de garantía de capital

Participación

100% de participación al alza sobre el índice de menor rendimiento hasta el CAP

Emisión

Mínimo para invertir: USD 25.000
Fecha límite para recibir órdenes: 05/08/2025
Emisor: A determinar entre Barclays, BBVA, BNP, CITI, JPM, Société Générale o UBS

*No hay riesgo de moneda

Notas Estructuradas

100% de Garantía de Capital

100% de Participación al alza,
sin límites

Petróleo WTI

1

Esta Nota Estructurada tiene el objetivo de capturar el potencial incremento del precio del barril de petróleo WTI a 24 Meses.

2

Cuenta con 100% de Garantía de Capital a vencimiento.

3

La participación al alza es del 100%.
Ejemplo: si el barril de petróleo WTI sube 20% al vencimiento, la Nota paga 20%.

4

La participación al alza no tiene límites; es decir, la Nota paga todo lo que suba el precio del petróleo.

Notas Estructuradas

100% de Garantía de Capital, a 24 meses

ORO (ETF GLD UP)

Ganancia Máxima 15%

1

Cuenta con 100% de Garantía de Capital a 24 meses de plazo.

2

Sigue el rendimiento del ETF GLD UP, que permite participar en el mercado de lingotes de oro sin la necesidad de tener acceso directo al oro.

3

La participación al alza sobre el ETF, a vencimiento, es:

- Si el subyacente acumula un incremento entre 0% y 15%, la Nota paga dicho incremento.
- Si el subyacente acumula un incremento superior al 15%, la Nota paga 15% de ganancia.

Inversiones Alternativas

Economía Real

Fondos de activos privados de diversas clases: private equity, infraestructura, real estate y deuda privada.
Retornos provenientes de la creación de valor en la economía real.

Diversificación y Retorno

Menor correlación con el mercado financiero tradicional.
Diversificación del riesgo y perfil de retorno atractivo a largo plazo.



Inversiones Alternativas – Deuda Privada

Préstamos directos de parte de Fondos especializados, a compañías medianas, que no cotizan en la bolsa.

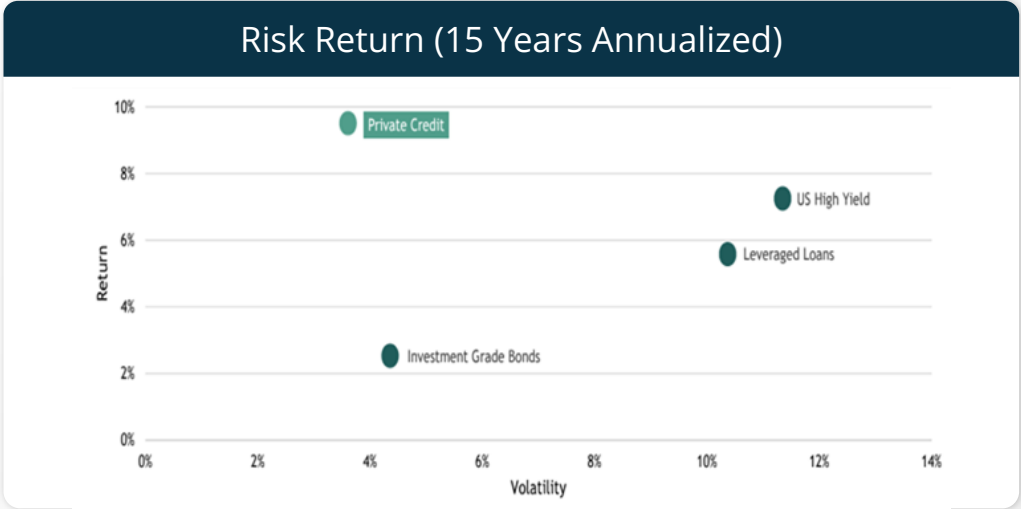
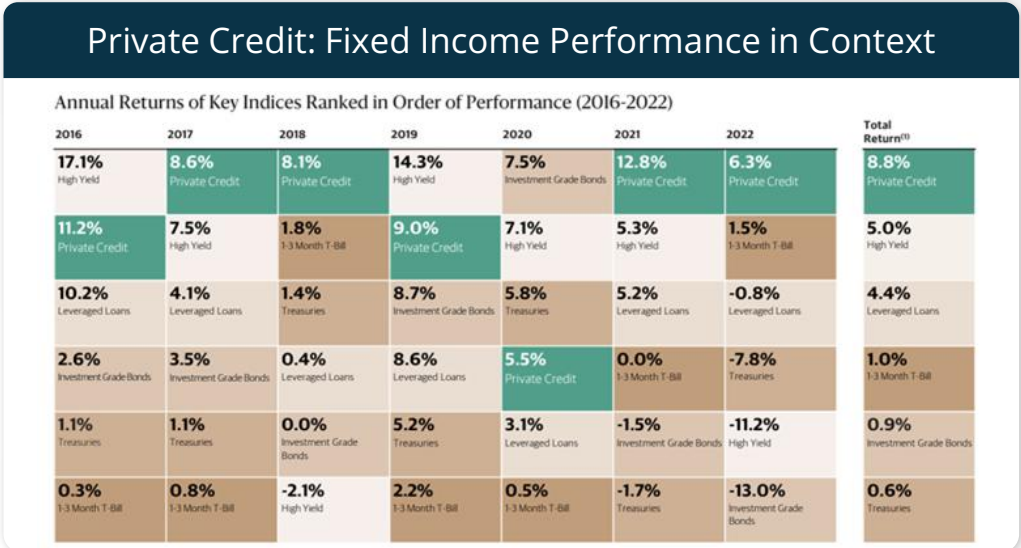
Típicamente los accionistas o dueños de estas compañías son otros fondos, especializados en “capital privado” (*private equity* en inglés), que compran estas compañías tomando cierto nivel de financiamiento, buscando mejorar la cadena productiva de la misma. El objetivo de estos fondos es mejorar la cadena de valor y vender las compañías que adquirieron por valores significativamente más altos.

La deuda privada o crédito privado financia estas operaciones.

Al ser préstamos directos y privados, cuentan con colateral o garantías en activos reales o intangibles de las compañías. Esto permite tener un valor de recupero elevado, en caso de incumplimiento (+70%). La tasa de defaults histórica es inferior al 2% por año para todo el mercado. En los mejores gestores es menor al 1%.

Los préstamos además cuentan con “covenants” o condiciones que se le exigen a las compañías, como mantenimiento de cierto nivel de endeudamiento, cobertura de intereses, o rentabilidad.

Fuente: Blackstone



Inversiones Alternativas – Capital Privado

El 80% de las compañías en EE.UU. que tienen ingresos mayores a USD 100 MM por año no cotiza en la bolsa.

Solo en Estados Unidos, existen más de 200.000 compañías con ingresos entre USD 5 MM y USD 250 MM por año.

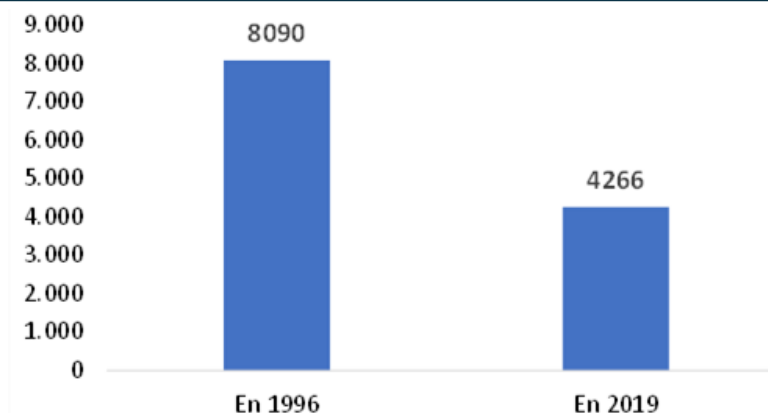
En este sentido es un mercado más amplio que el mercado de acciones, pero al ser privado (no cotizante y de información no pública), requiere gestores de inversión más especializados y concentrados en los negocios de las compañías que buscan adquirir.

El objetivo es comprar a descuento compañías con excelentes negocios y activos, pero mal gestionadas. O bien gestionadas pero necesitando de un socio estratégico para escalar al siguiente nivel.

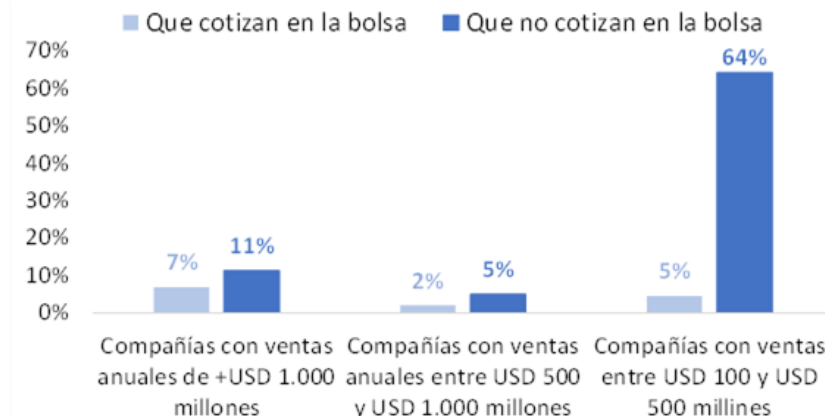
Se involucra un equipo gerencial y en el directorio de las compañías experto en la industria y negocio de la misma.

La venta se hace a otro fondo de capital privado con otro foco o escala, o sacando la compañías a la bolsa (IPO), mediante una oferta pública de acciones.

Nº de compañías que cotizan en la bolsa de EE.UU.



Universo de compañías en EE.UU. con ventas de +USD 100M



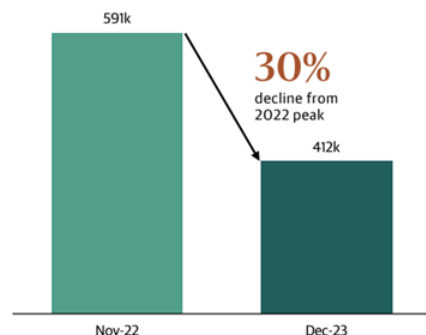
Inversiones Alternativas – Real Estate

Fondos que adquieren directamente propiedades, a descuento, en mercados con mayor crecimiento poblacional, mayores niveles de sueldo, y valuaciones más atractivas.

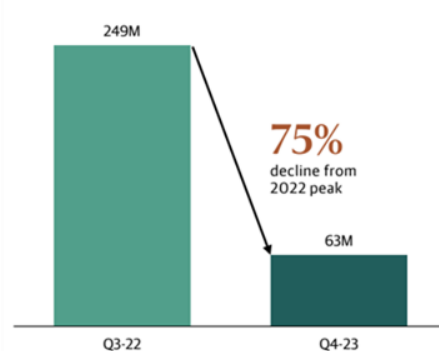
Las propiedades se administran, cobrando rentas, y llevando los valores de las mismas a niveles promedio del mercado o superiores.

Esto permite mejorar el precio de venta de las propiedades. En un contexto de menor oferta de propiedades nuevas (gráficos a la derecha), y tasas de interés que eventualmente bajarían, se potencia la revalorización.

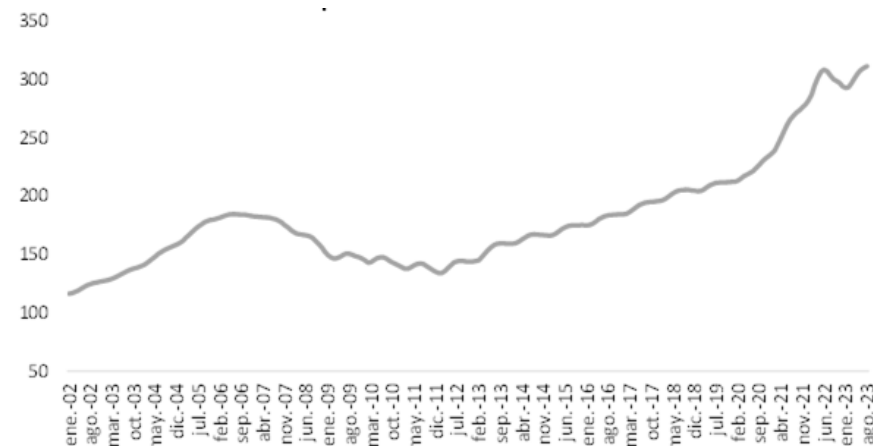
U.S. MULTIFAMILY CONSTRUCTION STARTS¹
Units, Trailing 3-Month Average, Annualized



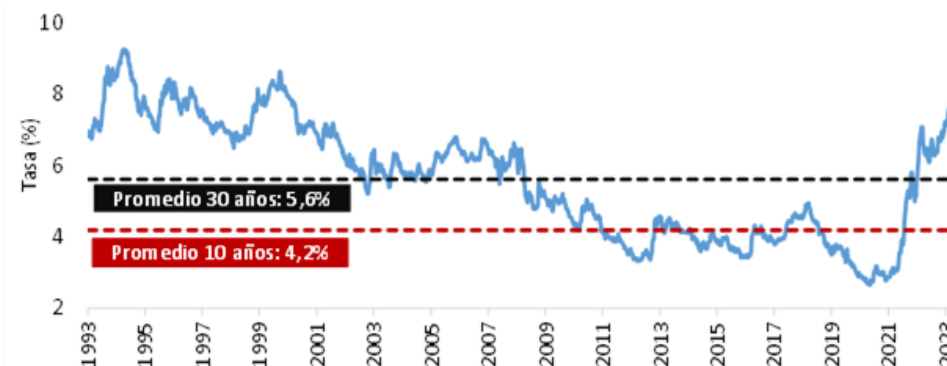
U.S. INDUSTRIAL CONSTRUCTION STARTS²
Square Feet



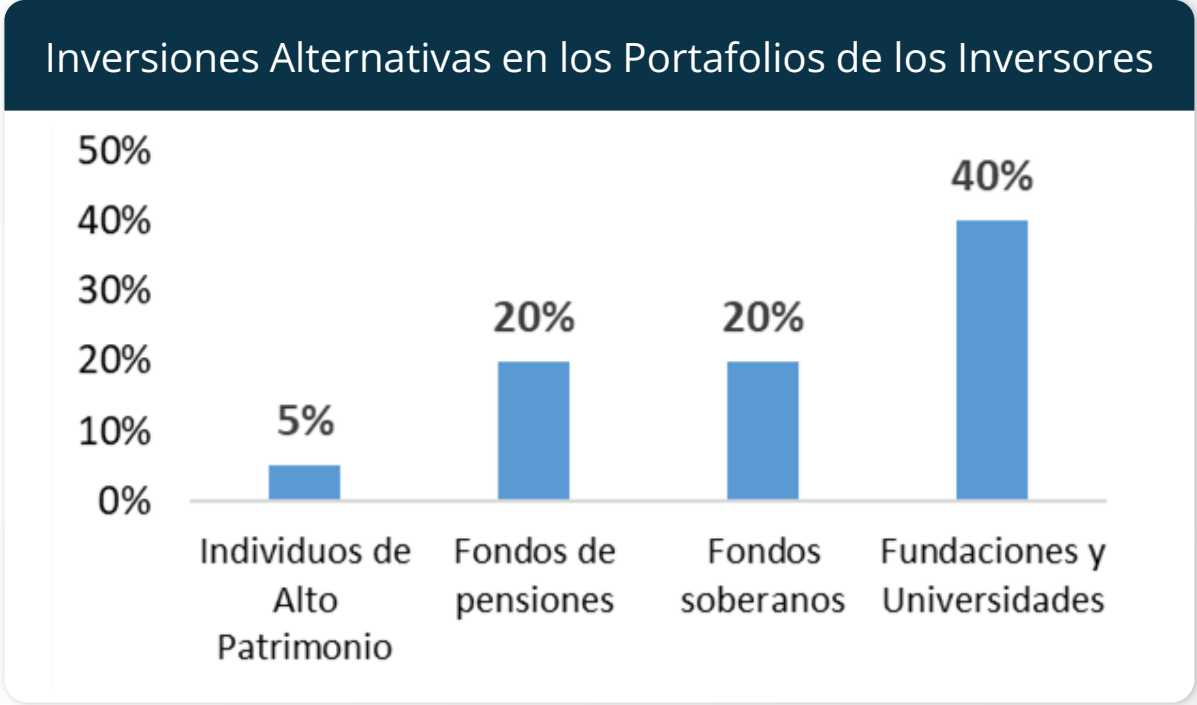
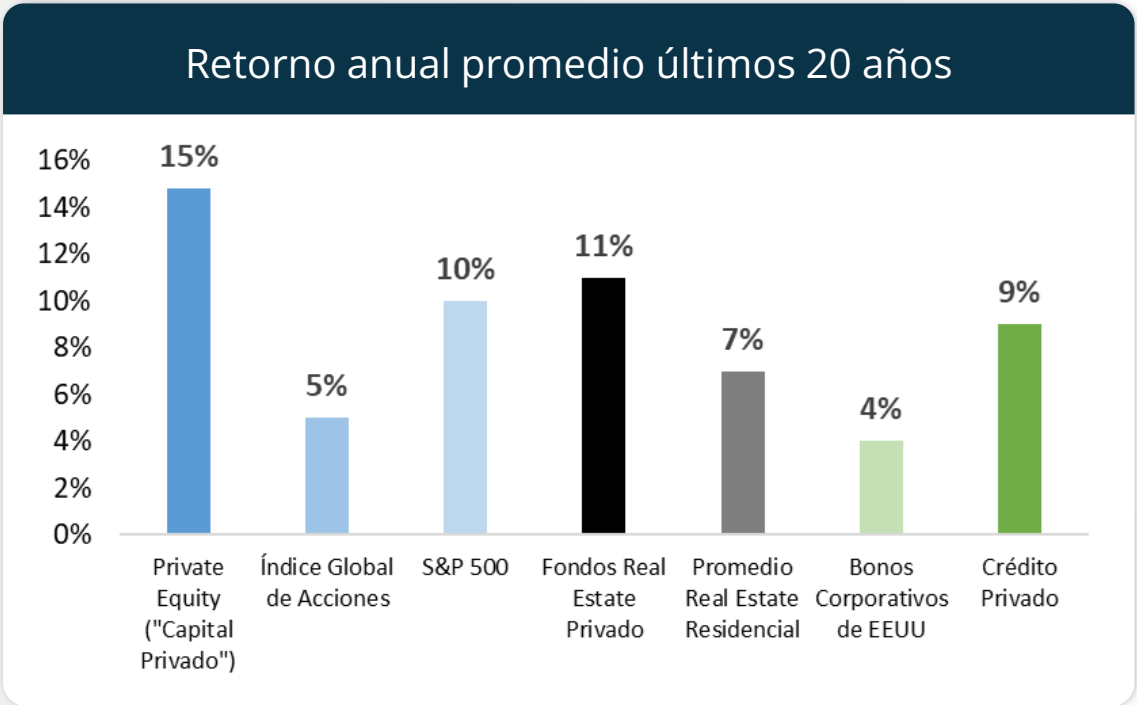
Índice de precio de viviendas - Case Shiller



Tasa Hipotecas a 30 años EE.UU.



Inversiones Alternativas



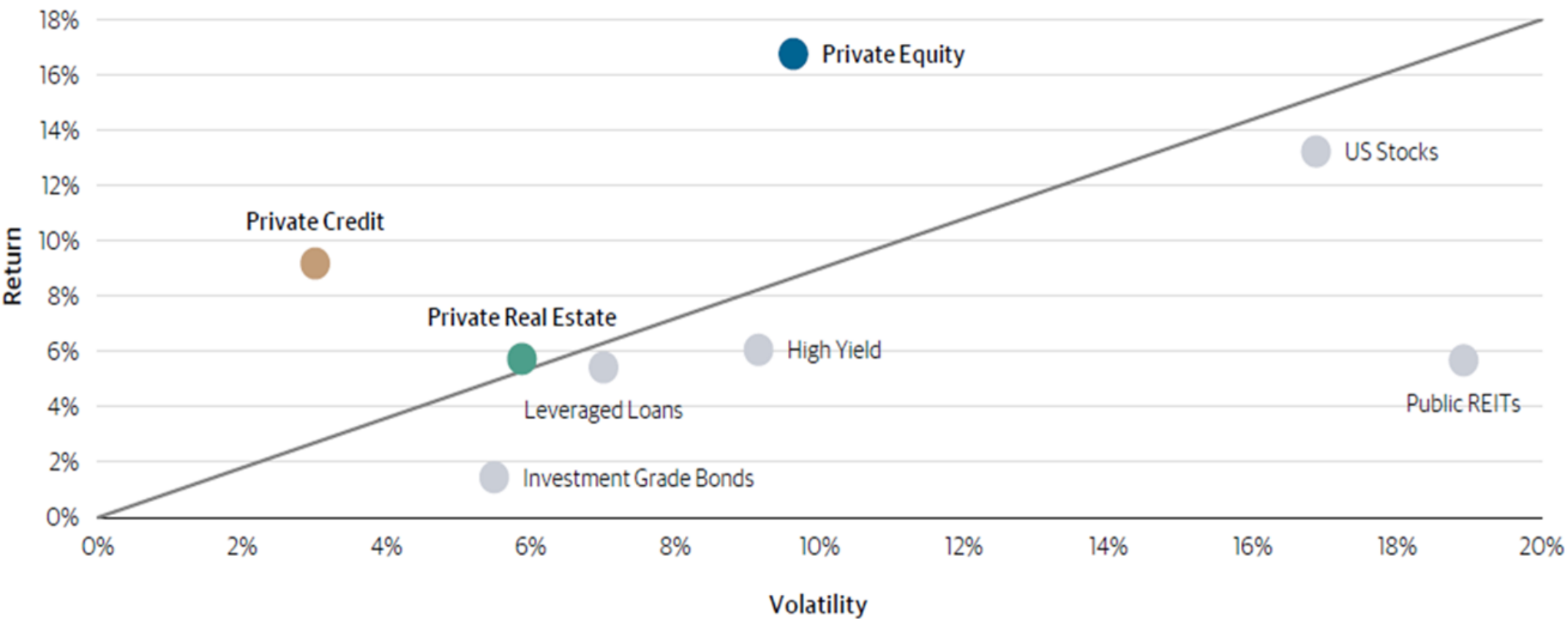
Ganancias de las Inversiones Alternativas

Activos privados
Dependen de la “economía real”

Últimos 20 años → Superaron de forma importante a sus pares que cotizan en bolsa

Inversiones Alternativas

Rendimiento y riesgo a 8 años | 2016 - 2023 (Earliest Common Available Data)



Inversiones Alternativas

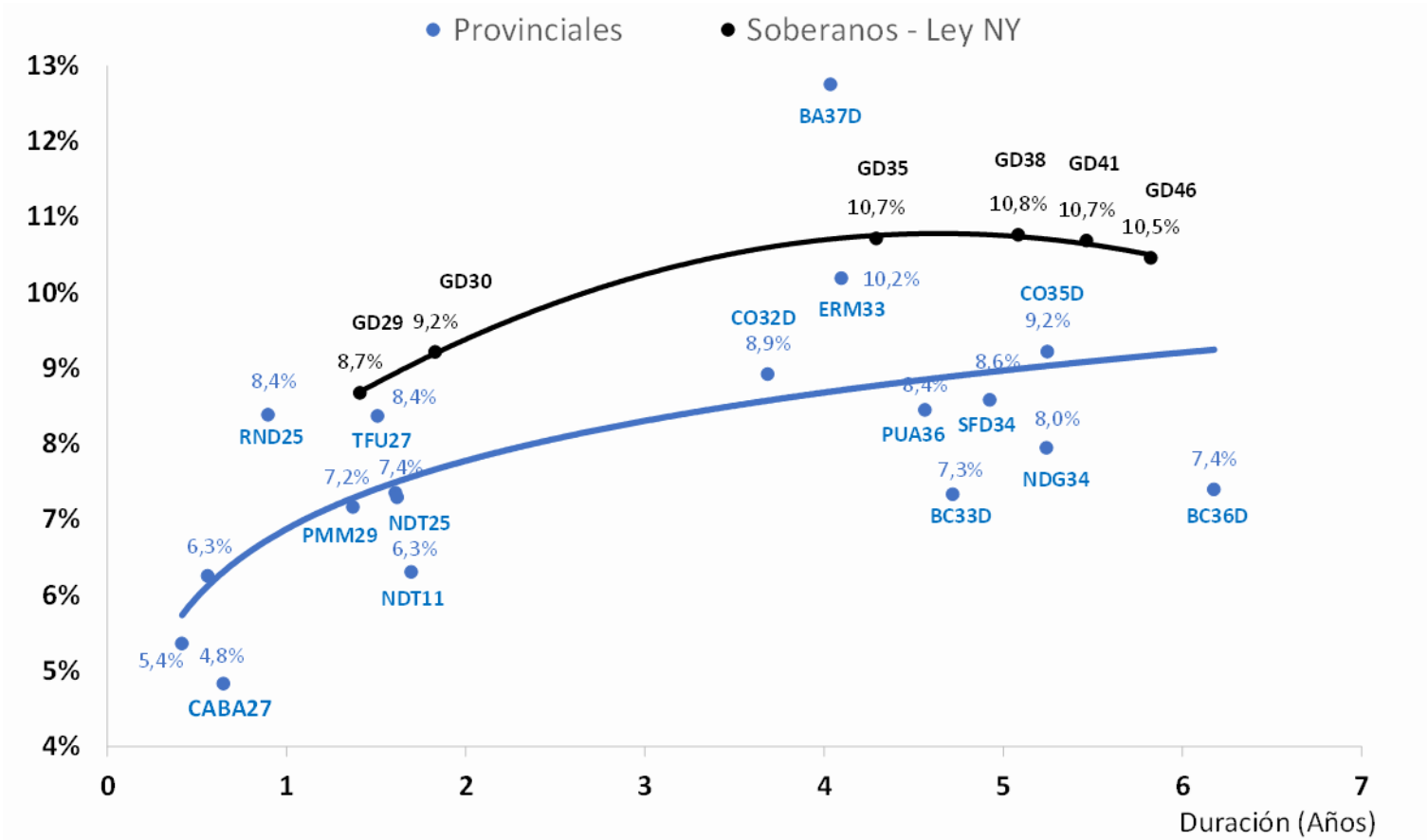
Average Annual Base Rate (2016-2023)

0.7%	1.3%	2.3%	2.1%	0.3%	0.0%	2.2%	5.2%
------	------	------	------	------	------	------	------

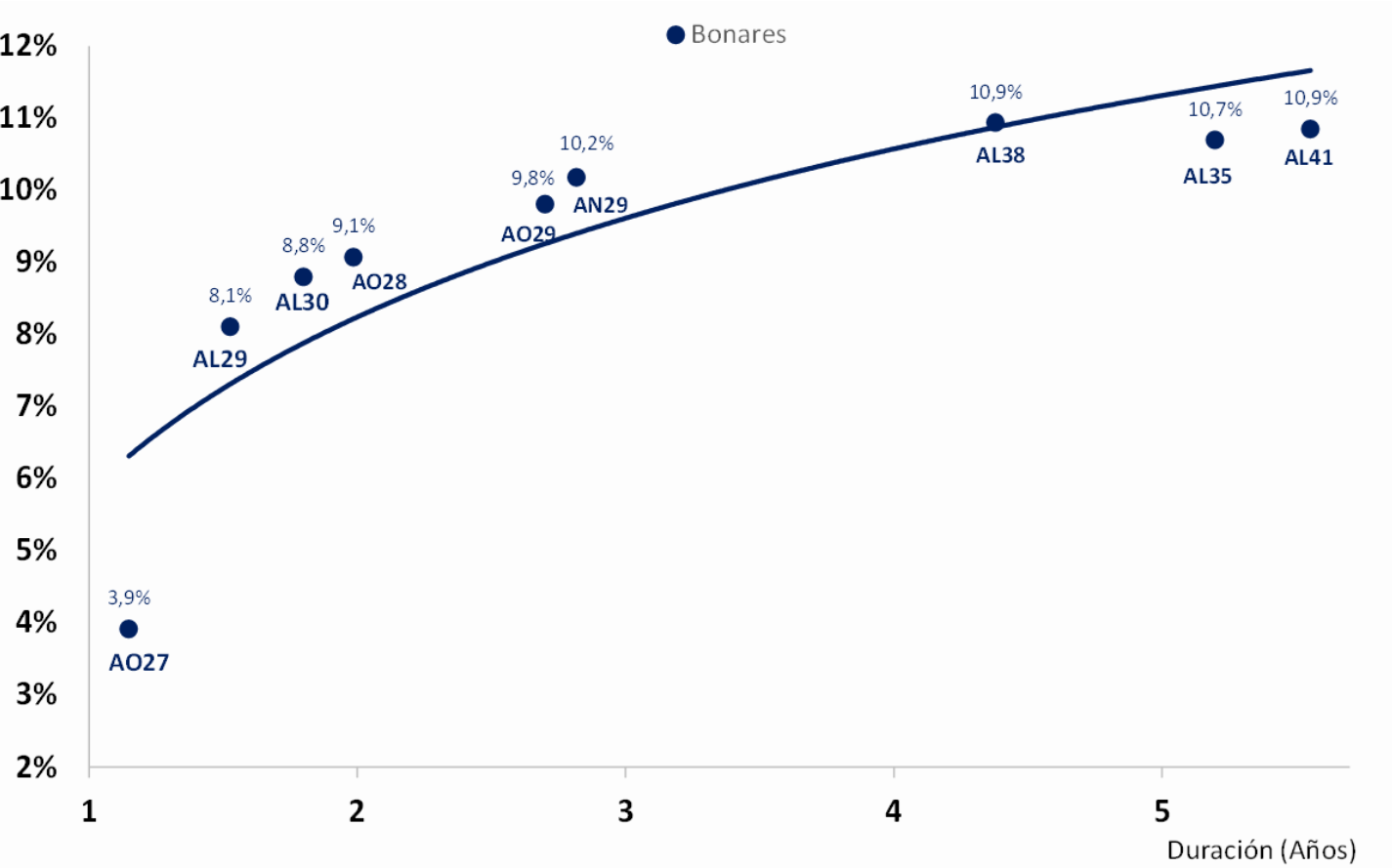
Annual Returns of Key Indices Ranked in Order of Performance (2016-2023)

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total Return ⁽¹⁾
17.1% High Yield	21.8% US Stocks	12.3% Private Equity	31.5% US Stocks	29.1% Private Equity	43.1% Public REITs	7.5% Private Real Estate	26.3% US Stocks	16.7% Private Equity
12.3% Private Equity	20.5% Private Equity	8.3% Private Real Estate	25.8% Public REITs	18.4% US Stocks	41.8% Private Equity	6.3% Private Credit	13.7% Public REITs	13.2% US Stocks
12.0% US Stocks	8.6% Private Credit	8.1% Private Credit	18.5% Private Equity	7.5% Investment Grade Bonds	28.7% US Stocks	-0.8% Leveraged Loans	13.4% High Yield	9.2% Private Credit
11.2% Private Credit	7.6% Private Real Estate	0.4% Leveraged Loans	14.3% High Yield	7.1% High Yield	22.2% Private Real Estate	-4.2% Private Equity	13.3% Leveraged Loans	6.1% High Yield
10.2% Leveraged Loans	7.5% High Yield	0.0% Investment Grade Bonds	9.0% Private Credit	5.5% Private Credit	12.8% Private Credit	-11.2% High Yield	12.1% Private Credit	5.7% Private Real Estate
8.8% Private Real Estate	5.1% Public REITs	-2.1% High Yield	8.7% Investment Grade Bonds	3.1% Leveraged Loans	5.3% High Yield	-13.0% Investment Grade Bonds	9.3% Private Equity	5.7% Public REITs
8.6% Public REITs	4.1% Leveraged Loans	-4.4% US Stocks	8.6% Leveraged Loans	1.2% Private Real Estate	5.2% Leveraged Loans	-18.1% US Stocks	5.5% Investment Grade Bonds	5.4% Leveraged Loans
2.6% Investment Grade Bonds	3.5% Investment Grade Bonds	-4.6% Public REITs	5.3% Private Real Estate	-7.6% Public REITs	-1.5% Investment Grade Bonds	-24.5% Public REITs	-12.0% Private Real Estate	1.5% Investment Grade Bonds

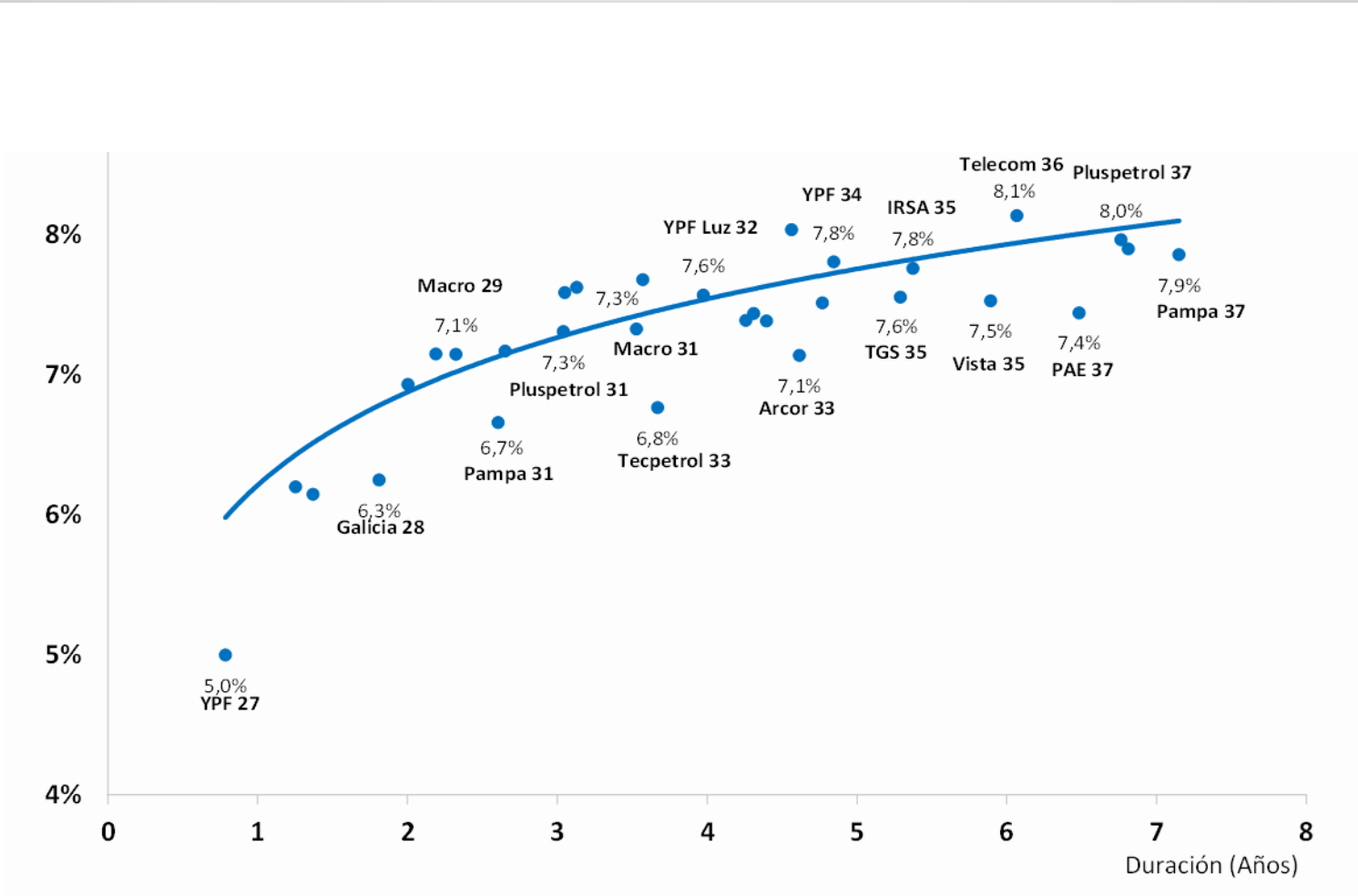
Curva de Rendimientos Soberanos USD y Sub-soberanos (Ley Internacional)



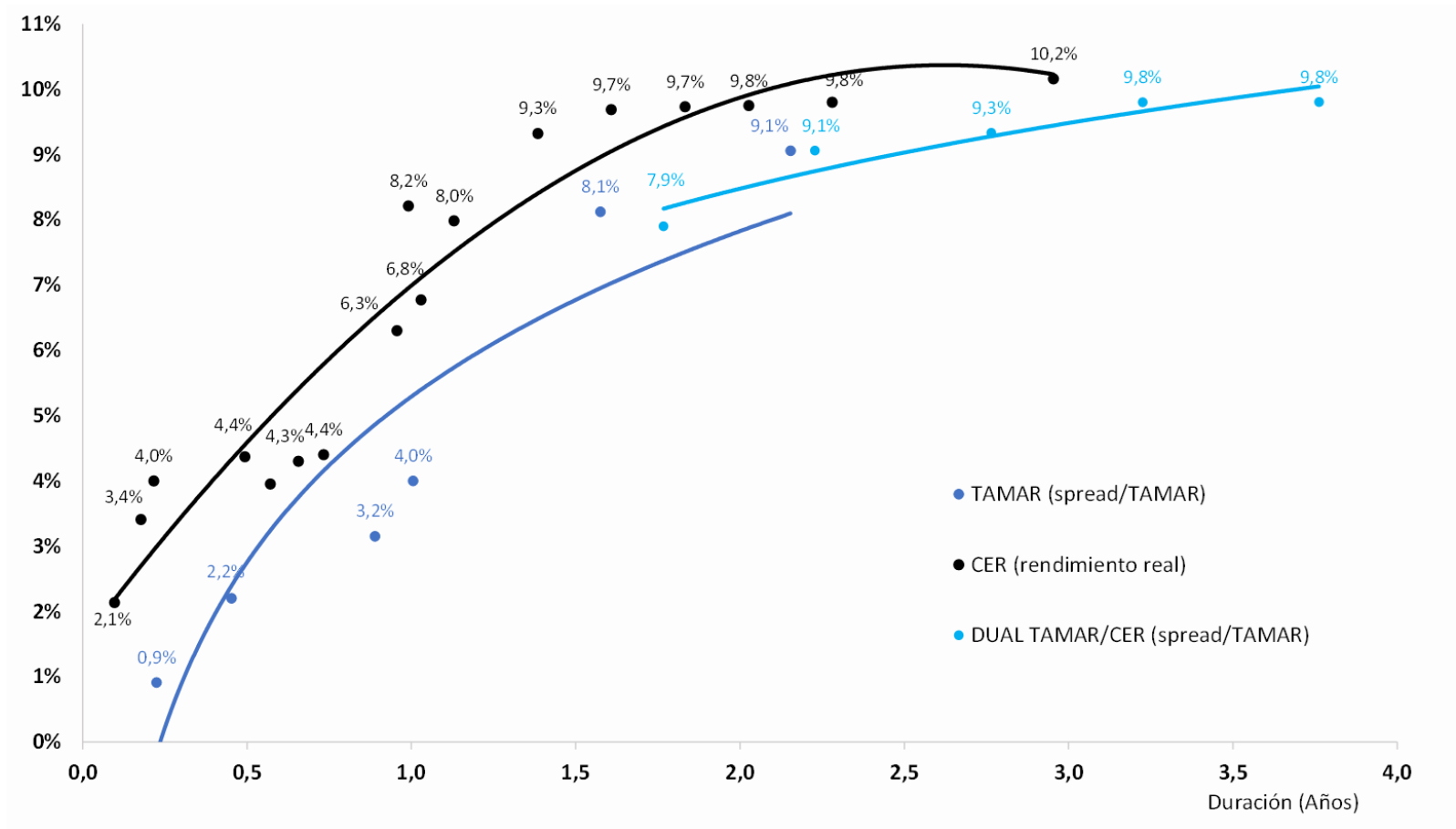
Curva de Rendimientos Bonos Soberanos USD (Ley Local)



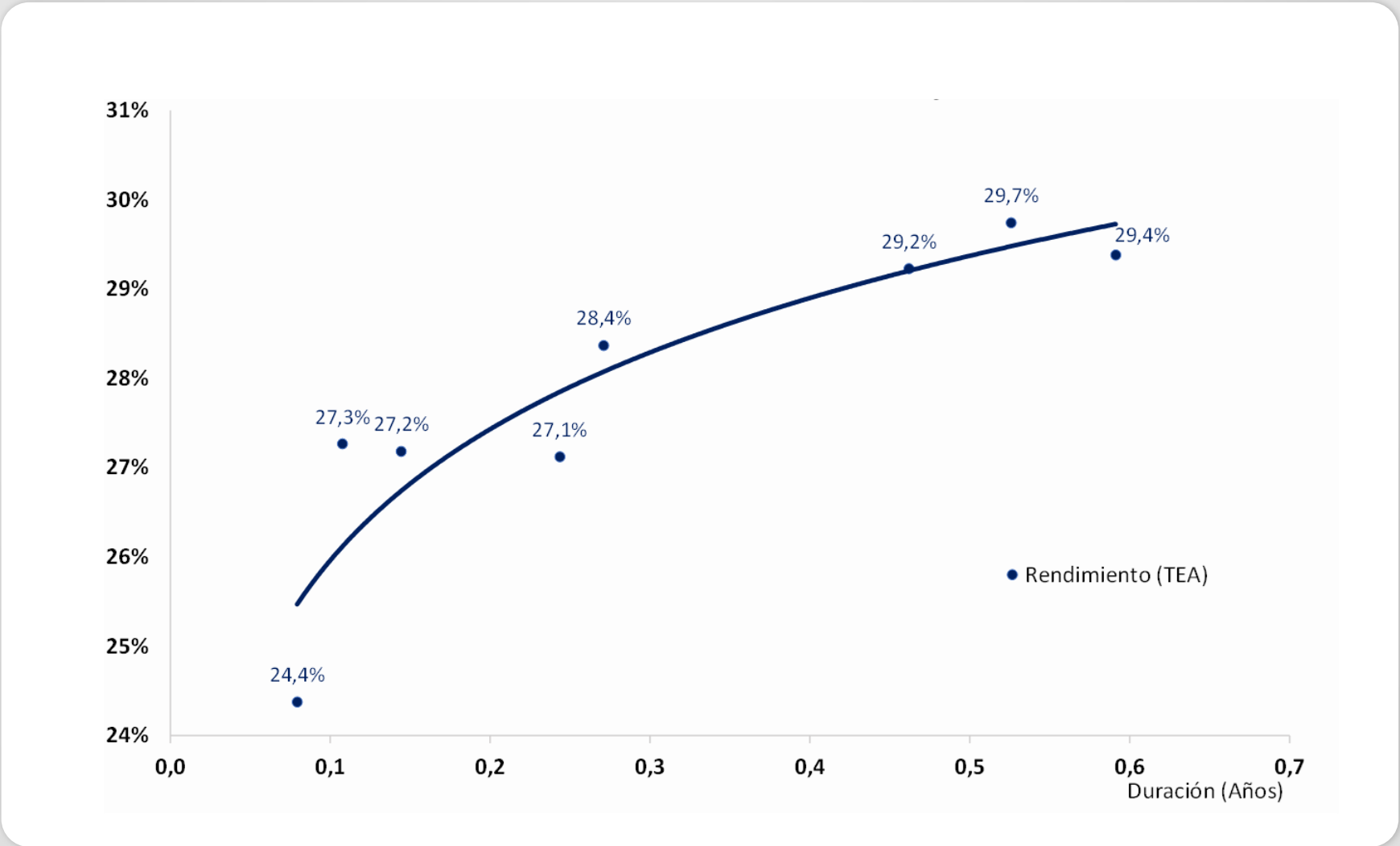
Curva de Rendimientos Bonos Corporativos USD (Ley NY)



Curva de Rendimientos Bonos CER y TAMAR



Curva de Rendimientos Bonos Tasa Fija



A group of five business professionals are seated around a dark conference table in a modern office setting. They are engaged in a discussion, with some looking at documents and others gesturing. The background shows large windows and office equipment. The image is dimmed to serve as a background for the text.

¡Muchas gracias!

PUENTE

Aviso legal / Disclaimer

Las informaciones, estimaciones y alternativas expresadas en este documento contienen información general correspondiente a la fecha de emisión del mismo y la misma puede cambiar sin previo aviso. PUENTE no se responsabiliza ni se encuentra obligado a notificar tales cambios o actualizar los contenidos del presente. Este documento y sus contenidos no constituyen una oferta, invitación o solicitud para la compra o suscripción de valores u otros instrumentos, ni para decidir o modificar inversiones y no puede proveerse una garantía, ni expresa ni implícita, respecto de su precisión o integridad. PUENTE no asume responsabilidad y/o garantía alguna respecto de la rentabilidad y/o los resultados de las operaciones que pudieren realizarse en virtud de este documento o su contenido. Los productos y servicios mencionados en el presente son incluidos con un mero objeto informativo y se encuentran sujetos a los términos y condiciones que oportunamente se acuerden expresamente. El destinatario de la información proporcionada deberá en forma personal realizar el análisis e investigación que considere pertinente a los fines de realizar la inversión. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de PUENTE, su incumplimiento puede significar una violación a las leyes de la jurisdicción en la que dicha distribución o reproducción ocurriera. No debe considerarse que este correo ofrece asesoramiento en materia legal, financiera, comercial o impositiva.

Puente Hnos. S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral ("ALyC") inscripto bajo el N° 28 de la Comisión Nacional de Valores.