

DIA 2

Workshop de Inversiones Financieras



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

El Negocio Financiero (2)

Cómo cuidarse de los bancos

El Churning

El Chinese-Wall

La Banca Privada

¿Deberíamos desconfiar
de los bancos en general?



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

¿Deberíamos desconfiar de los Bancos en general?

iProfesional Home Economía Política Finanzas Impuestos Legales Negocios Tecnología Comex Management

iprofesional | Finanzas | Informe

Morgan Stanley, sobre la Argentina: "Es momento para comprar bonos en dólares y en pesos"



El influyente banco de inversión elaboró un positivo informe sobre Argentina. Asegura que habrá reactivación económica y que el dólar se mantendrá estable

[f](#) [t](#) [w](#) [in](#) ...

21.03.2019 09.57hs · FINANZAS

21/3/19



¿Deberíamos desconfiar de los Bancos en general?

Caída del Bonar 24 desde la “recomendación de compra de MS”:



¿Qué es el SIPC? ¿Cómo nos defiende?



Securities Investor Protection Corporation (SIPC): protege a los inversores ante la eventual quiebra del broker-dealer.

Seguro de hasta USD 500.000.

No es una agencia estatal ni una autoridad regulatoria.

Está fundada justamente por los broker-dealers como un seguro de la industria.



¿Qué es el FDIC? ¿Cómo nos defiende?



Federal Deposit Insurance Corporation

(FDIC): es una agencia independiente creada por el Congreso de los EEUU para mantener la confianza en el sistema financiero.

La FDIC asegura los depósitos en los bancos por al menos \$250,000.

La FDIC se financia con primas que los bancos pagan en concepto de seguro de depósitos.

La FDIC asegura sólo depósitos pero no títulos valores o fondos mutuos.



Manipulación de precios: marcar el cierre + wash trades



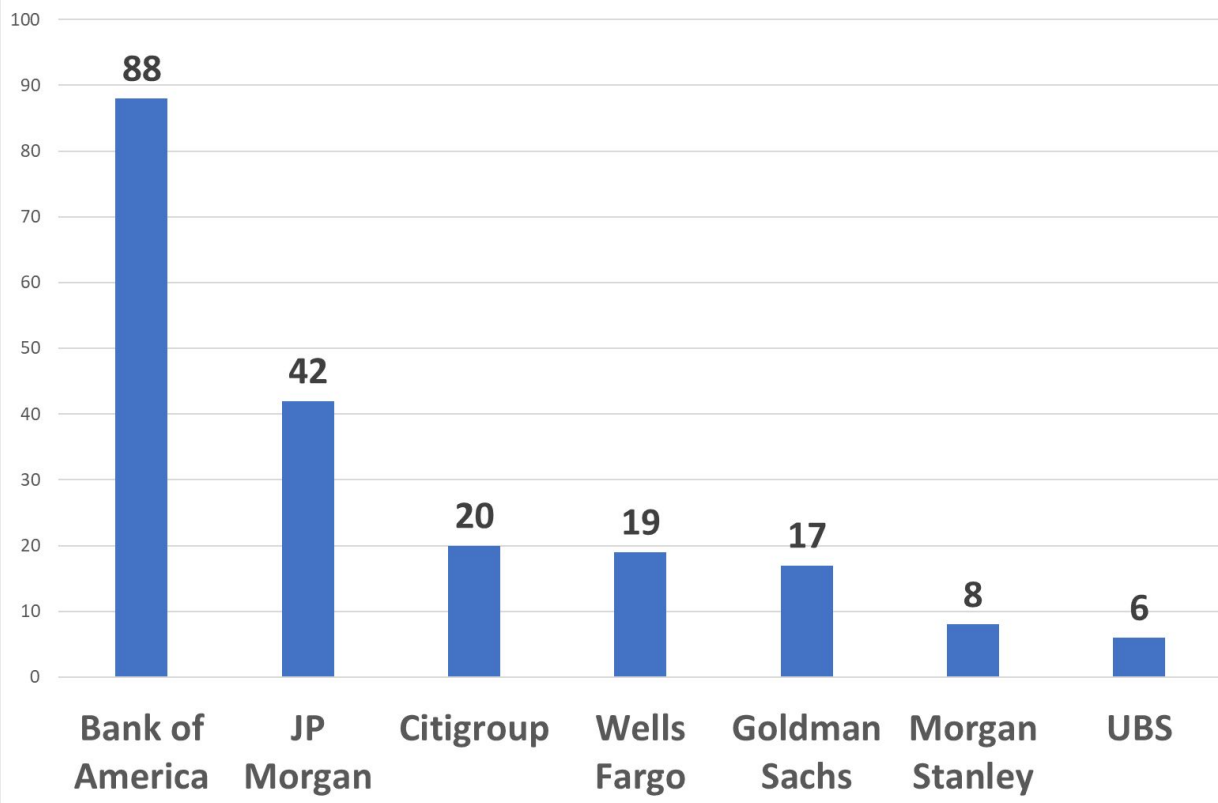
Manipulación de mercado: intento deliberado de interferir con la libre y justa operación de un mercado, creando falsas apariencias respecto al precio de un activo para obtener un beneficio.

- Marking the close: comprar o vender una acción cerca del cierre del día para afectar el precio de cierre.
- Wash Trades: es una operación en la que no hay real cambio en la titularidad de un activo (el comprador es también el vendedor).



Total de multas a Bancos desde la crisis de 2008

Multas en USD Billion



El 20 de mayo de 2015: reguladores de los Estados Unidos y Gran Bretaña multaron con un monto récord de 5800 millones de dólares a Citibank, JP Morgan, Barclays, y Royal Bank of Scotland.

Estos bancos se han declarado culpables de los cargos de manipular el mercado de monedas, mientras que el UBS se ha declarado culpable de manipular el mercado de tasas de interés.



Mayores sanciones a los bancos (en millones de USD)

Multa	Banco	Motivo	Año
25.000	Citi, JP Morgan, BofA, Wells Fargo, Ally Financial	Hipotecas	2012
16.500	Bank of America	Hipotecas	2014
13.000	JP Morgan	Hipotecas	2013
9.300	Bank of America	Hipotecas, Fannie Mae	2013
8.500	Bank of America	Hipotecas	2011
7.000	Citi	Hipotecas	2014
5.100	JP Morgan	Hipotecas	2013
4.300	Citi, JP Morgan, BofA, HSBC, RBS y UBS	Manipular divisas	2014
2.600	Morgan Stanley	Hipotecas	2015
2.120	Citi, JP Morgan, Deutsche Bank y otros 3	Manipular Libor y Eurolibor	2013
2.042	Barclays, HSBC, RBS y otros 7	Mala asesoría	2013
1.700	JP Morgan	Madoff	2014



Caso Credit Suisse

- **1986** - Ayuda a los dictadores de Filipinas a abrir una cuenta por USD 10.000M con nombre falso
- **1999** - Ayuda a firmas japonesas a falsear pérdidas y destruir la evidencia
- **2000** - Acepta USD 214M de dictador de Nigeria
- **2004** - Lavado de dinero de Yakuza (Mafia Japonesa)
- **2009** - Multa de USD 539 por ayudar a Irán y Sudán a esquivar sanciones de los EEUU
- **2011** - Ayuda a evasión fiscal a 1100 clientes alemanes
- **2014** - Ayuda a evasión fiscal en EEUU
- **2016** - Ayuda a evasión fiscal en Italia



Caso Credit Suisse (II)

- **2017** - Lavado de dinero en Fondo Soberano de Malasia
- **2017** - Evasión impositiva europea
- **2018** - Lavado de dinero relacionado con Petrobras, PDVSA y FIFA
- **2018** - Esquema de corrupción en Hong Kong
- **2020** - Tráfico de drogas en Bulgaria
- **2021** - Pérdida de USD 5.500M por el Hedge Fund Archegos
- **2022** - Corrupción en bonos de atún en Mozambique
- **2022** - Renuncia el Presidente de Credit Suisse



Manipulación de precios: los hermanos Hunt



Los hermanos Hunt a comienzos de los '70s compraron grandes cantidades de plata para cubrirse contra la inflación.

Para 1979 habían comprado el equivalente a la mitad de la plata del mundo.

El precio de la plata pasó de \$2 en 1973 a \$5 a principios de 1979. Luego de eso explotó hasta \$50 a comienzos de 1980.

Los oficiales del COMEX subieron el margen de mantenimiento de los contratos y los Hunt se vieron forzados a vender. El precio de la plata cayó dramáticamente (llegó a caer 50% en un día el 27/3/1980).



Otros casos de manipulación de precios:

LIBOR Fixing



LIBOR: es una tasa de interés promedio, calculada por una encuesta realizada a los bancos más grandes de Londres.

El escándalo se desató cuando se supo que los bancos estaban falseando esa información (poniéndose todos de acuerdo) de manera de que hubiera una Libor artificialmente alta o baja, según su conveniencia.

En junio de 2012 hubo múltiples pruebas de fraude y colusión de los principales bancos.

Barclays fue multado por \$460M, UBS por \$1500M, RBS y Deutsche Bank por \$338M, JPMorgan por \$100M.



El Chinese Wall. ¿Qué es?



Es una suerte de barrera, dentro de una misma empresa, para prevenir el intercambio de información que podría generar conflictos de intereses.

En los bancos: busca separar la información que maneja el área de corporate finance (underwriters) de la que maneja el área de brokerage (analysts).

Buscar prevenir que se filtre información del lado corporativo que pueda influenciar las recomendaciones que se les da a los clientes de banca privada.



El Chinese Wall. ¿Funciona?



En la práctica esa frontera es porosa.

En 2003: bancos pagaron un settlement de \$1400M por generar research fraudulento con la intención de inflar el precio de determinadas acciones.

Prácticamente no había downgrades.

¿Cuáles fueron los bancos multados? Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch, Bear Stearns, Credit Suisse, Goldman Sachs, Lehman Brothers, JP Morgan, UBS, US Bancorp.

Esta investigación fue hecha por Eliot Spitzer, Attorney General de NY.



La Banca Privada



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

La Banca Privada



Private Banking es la parte exclusiva de lo que se conoce como el área de Wealth Management.

Ofrece servicios bancarios, administración de activos discrecional, brokerage y alguna asesoría impositiva mínima ofrecidos por un asesor designado.

Suiza: principal destino off-shore del mundo (aprox. 27% de la riqueza off-shore - \$2Trillion).

Esquema de Fees:

- Modelo Transaccional
- Modelo de Advisory
- Productos de Terceros



La Banca Privada:

Rank	Company	HQ Location	Wealth Management AUM
			US\$b
1	UBS Global Wealth Management	Switzerland	2,590
2	Credit Suisse	Switzerland	1,250
3	Morgan Stanley Wealth Management	US	1,236
4	Bank of America GWIM	US	1,220
5	J.P. Morgan Private Bank	US	677.0
6	Goldman Sachs Wealth Management	US	558.0
7	Charles Schwab	US	506.3
8	Citi Private Bank	US	500.0
9	BNP Paribas Wealth Management	France	424.0
10	Julius Baer	Switzerland	423.5



Mayores Fondos en AUM (\$ Trillions)

Rank	Fund	Market	Total Assets (US\$)
1.	BlackRock	U.S.	\$10,010,143
2.	Vanguard Group	U.S.	\$8,466,372
3.	Fidelity Investments	U.S.	\$4,233,825
4.	State Street Global	U.S.	\$4,138,172
5.	J.P. Morgan Chase	U.S.	\$3,113,000
6.	Allianz Group	Germany	\$2,954,432
7.	Capital Group	U.S.	\$2,715,178
8.	Goldman Sachs Group	U.S.	\$2,470,000
9.	BNY Mellon	U.S.	\$2,434,330
10.	Amundi	France	\$2,332,454





Estrategias Generales

1. Trend Following

Trend Following



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

1. Trend Following

Es un patrón de comportamiento durante un período determinado.
Es la dirección o rumbo del mercado



Alza: "Higher highs, higher lows".



Baja: "Lower highs, lower lows".



Trend Following

Las estrategias de Trend Following no se basan en *Fundamentals*, no pretenden pronosticar niveles de precios. Se trata de poner las probabilidades matemáticas de nuestro lado y tratar de encontrar una ventaja consistente, sin suposiciones, corazonadas o predicciones.

LA PRINCIPAL GUÍA PARA CUALQUIER INVERSOR ES VER HACIA DONDE APUNTA LA TENDENCIA Y OPERAR EN ESA DIRECCIÓN.

¿CUÁNDO COMPRAR?

SÓLO CUANDO HAY TENDENCIA ALCISTA

¿CUÁNDO VENDER/IR SHORT?

CUANDO LA TENDENCIA SE VOLVIÓ BAJISTA.

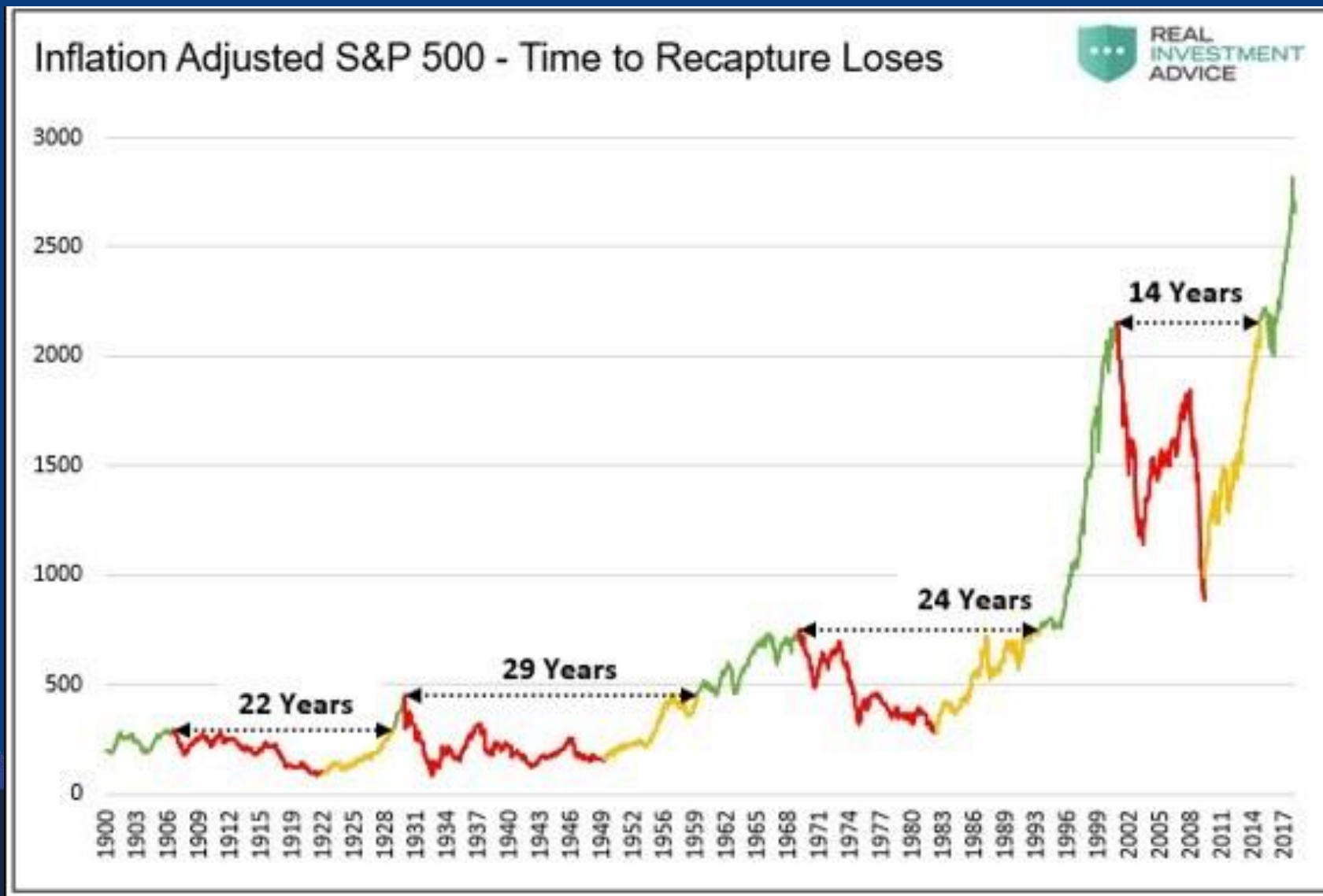


Trend Following con Media Móvil (Moving Average)

- Media móvil simple (Moving Average): es el promedio (media) de los N datos anteriores.
- En esta técnica elemental de predicción, cuanto más grande sea N , mayor será la influencia de los datos antiguos. En contrapartida, si se selecciona una N baja, se tendrán en cuenta datos más recientes.
- Cuando el precio se encuentra por encima de la media móvil, la tendencia es alcista; cuando el precio se encuentra por debajo de la media móvil, la tendencia es bajista.



S&P 500 – Ajustado por inflación – Tiempo para recuperar pérdidas



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Nunca comprar algo que está cayendo: Citigroup (gráfico diario)



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Nunca comprar algo que está cayendo: Petrobras (gráfico diario)



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

S&P 500: gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Merval en USD: gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Alibaba Group (BABA): gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Zoom (ZM): gráfico diario



TradingView



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Vista Energy (VIST): gráfico diario



TradingView



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Bitcoin (BTC): gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Exxon Mobil (XOM): gráfico diario



TradingView



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

ETF ARK Innovation (ARKK): gráfico diario



TradingView



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Euro vs. Dólar: gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Apple (AAPL): gráfico diario



TradingView



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Microsoft (MSFT): gráfico diario



Trend Following con la Media Móvil (Moving Average)

Google (GOOG): gráfico diario



Trend Following en Futuros

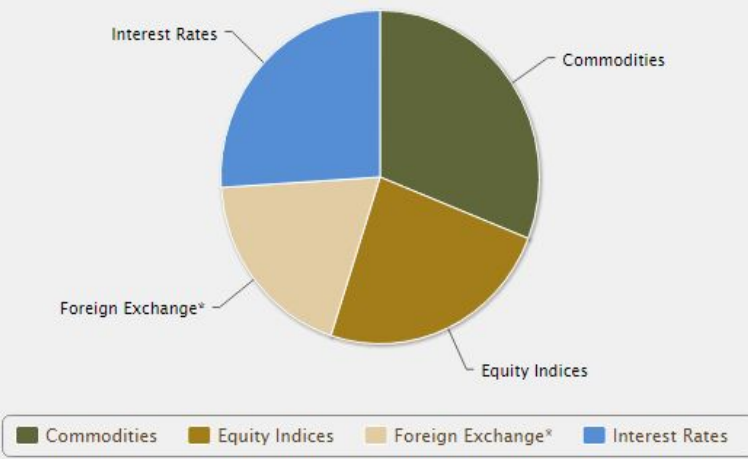


Campbell Managed Futures Portfolio
Value of an Initial \$10,000 Investment
Dec 1988 - April 2016 (estimated)



Las estrategias de Trend Following existían en portfolios diversificados, y comienzan a ofrecerse como portfolios independientes desde Nov-09.

Sector Allocation Pie
Average of last 6 Months - Ends Through April 30, 2016



SITIOS WEB RELEVANTES

1. Para ver gráficos de precios:

I. Tradingview: www.tradingview.com

II. Free Stock Charts: www.freestockcharts.com

(funciona con Internet Explorer)

2. Para ver información general:

I. Investing.com: www.investing.com

II. Yahoo Finance: finance.yahoo.com

3. Para hacer filtrados:

I. Finviz: www.finviz.com

4. Para ver el Merval en dólares:

I. www.analisistecnico.com.ar (MERV:CCL)



No.	Ticker	Company	Sector	Industry	Country	Market Cap	P/E	Price	Change	Volume
1	A	Agilent Technologies, Inc.	Healthcare	Medical Laboratories & Research	USA	24.02B	32.17	79.48	1.96%	1,004,337
2	AA	Alcoa Corporation	Basic Materials	Aluminum	USA	2.69B	-	14.47	-0.24%	1,857,954
3	AAAU	Perth Mint Physical Gold ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	16.37	0.73%	73,406
4	AACG	ATA Creativity Global	Services	Education & Training Services	China	35.94M	-	1.13	-0.59%	17,551
5	AADR	AdvisorShares Dorsey Wright ADR ETF	Financial	Exchange Traded Fund	USA	-	-	53.09	0.32%	5,475
6	AAL	American Airlines Group Inc.	Services	Major Airlines	USA	10.09B	6.08	22.67	-1.92%	9,824,215
7	AAMC	Altisource Asset Management Corporation	Financial	Asset Management	USA	45.73M	-	26.50	-7.28%	14,931
8	AAME	Atlantic American Corporation	Financial	Life Insurance	USA	42.55M	-	2.50	4.17%	501
9	AAN	Aaron's, Inc.	Services	Rental & Leasing Services	USA	3.01B	14.57	41.59	-2.60%	507,699
10	AAOI	Applied Optoelectronics, Inc.	Technology	Semiconductor - Integrated Circuits	USA	214.81M	-	10.27	0.69%	233,876
11	AAON	AAON, Inc.	Industrial Goods	General Building Materials	USA	2.82B	55.52	53.71	1.30%	97,211
12	AAP	Advance Auto Parts, Inc.	Services	Auto Parts Stores	USA	9.65B	20.13	136.40	-0.87%	317,003
13	AAPL	Apple Inc.	Consumer Goods	Electronic Equipment	USA	1289.68B	22.75	293.42	1.85%	30,349,105



**CARTA
FINANCIERA**

IDEAS CONCRETAS

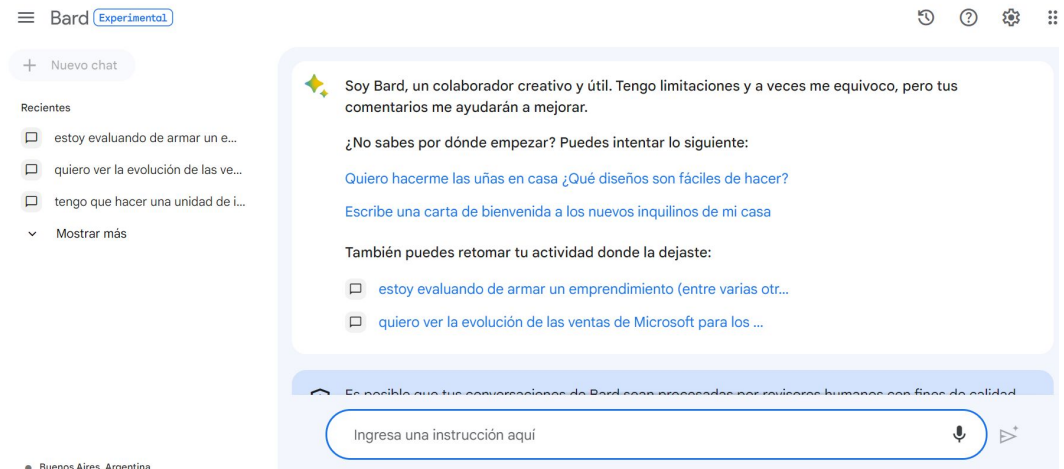
SITIOS WEB RELEVANTES (II)

4. ChatGPT:

I. Tradingview: <https://chat.openai.com/>

5. IA de GOOGLE BARD:

I. Bard: <https://bard.google.com/>



**CARTA
FINANCIERA**
IDEAS CONCRETAS