



La Cartera para Brokers de Argentina

La misma Cartera Antifrágil, con cada instrumento concreto, para operar 100% desde un broker local.

SERIE

La Cartera Antifrágil

DOCUMENTO

Brokers de Argentina

FECHA

Junio de 2026

AUTOR

Fede Tessore

Esta es la misma Cartera Antifrágil que venís conociendo, pero pensada para operar todo desde un broker argentino, comprando solamente instrumentos que cotizan en la Bolsa de Buenos Aires, sin transferir un peso al exterior. Y a diferencia de los reportes de la cartera global, acá no abro cada función en un informe aparte: te muestro, en un solo lugar, los instrumentos concretos que componen cada parte y por qué los elijo.

Si abriste cuenta en un broker local y querés armar tu cartera sin la complicación de mandar dólares afuera, este informe es para vos. La estrategia de fondo es exactamente la misma. Lo único que cambia es el camino, y la enorme ventaja de este camino es la simpleza: todo se compra y se vende desde donde ya operás.

LA MISMA ESTRATEGIA, OTRO CAMINO

De qué se trata todo esto

Quizás ya leíste por qué armamos las carteras así, pero por las dudas lo cuento corto, porque es el corazón de todo. La idea de antifragilidad viene de Nassim Taleb, e implica algo más que resistir los golpes: es construir una cartera que, además de aguantar el desorden, pueda beneficiarse de él. ¿Por qué ahora? Porque lo que durante décadas fue el activo más seguro del mundo, el dólar y la deuda de Estados Unidos, dejó de serlo: el dólar perdió cerca del 40% de su poder de compra

en 25 años, y el endeudamiento no para de crecer. En un mundo así no alcanza con diversificar, hay que cambiar la forma de construir.

Por eso la cartera se apoya en un **barbell**, una barra de pesas de gimnasio: mucho peso sólido y a prueba de golpes de un lado (más de la mitad del capital), y una porción chica y potente del otro, que puede multiplicar. La base te mantiene en el juego pase lo que pase, la punta te da el salto. Si querés la fundamentación completa, con todos los números, está en el Informe de Principios. Acá te dejo lo esencial para que esta cartera se entienda sola.

Comprar CEDEARs ya es dolarizarte

Y acá hay algo que conviene tener clarísimo, porque es lo que hace que toda esta versión tenga sentido. Un CEDEAR es un certificado que representa una acción del exterior y cotiza en pesos acá, en Buenos Aires, pero su precio sigue al del activo en dólares. Así que cuando comprás un CEDEAR estás, sin moverte de tu broker local, sacando tu capital del peso y reduciendo tu exposición a la Argentina. Es exactamente la idea que venimos defendiendo. Solo que, en lugar de mandar plata afuera, lo hacés desde acá.

LA TRADUCCIÓN

Lo que se replica igual, y lo que hubo que adaptar

Pasar la cartera del exterior al mundo del broker local no es un copiar y pegar. Te lo cuento sin vueltas, porque entender el porqué es parte de invertir tranquilo.

El Escudo se replica igual. Hay CEDEARs de los ETF de oro y de bitcoin, así que esta función queda idéntica a la del exterior.

La Reserva hubo que rearmarla acá. No existe CEDEAR de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que son el corazón de la Reserva original. La reconstruimos con instrumentos locales en dólares, buscando el mismo objetivo (estabilidad y munición) con el mínimo riesgo argentino posible.

La Primera cambia tres nombres. Tres empresas de la cartera del exterior no tienen CEDEAR, así que las reemplazamos por otras de calidad equivalente que sí cotizan acá.

La Cantera se transforma en La Pólvora. Las empresas chicas y emergentes que la componen casi no existen como CEDEAR. Entonces esa función cambia de forma y pasa a ser un sleeve de apuestas de alto potencial.

Ninguno de estos cambios traiciona la idea de fondo. Son adaptaciones para que la estrategia se pueda operar completa desde un broker argentino.

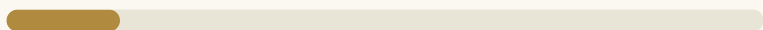
EL REPARTO

La cartera de un vistazo

La estructura es la de siempre: cuatro funciones, agrupadas en dos bloques. La mitad es bloque sólido, lo que protege y sostiene. La otra mitad hace crecer tu capital, con calidad y con potencial. Abajo abro cada una con sus instrumentos.

El Escudo

lo que protege



15%

La Reserva

lo que sostiene y municiona



35%

La Primera

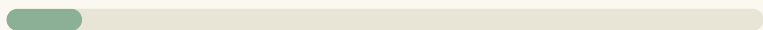
calidad consagrada



40%

La Pólvora

potencial asimétrico



10%

Bloque sólido (Escudo + Reserva): 50%

Bloque de crecimiento (Primera + Pólvora): 50%

Distribución estándar de la cartera modelo; cada inversor la adapta a su situación. Los porcentajes de cada instrumento que siguen están expresados sobre el total de la cartera, salvo aclaración.

FUNCIÓN 1 · 15% DEL TOTAL

El Escudo

Es el cimiento, lo que protege. Su único trabajo es conservar valor cuando el papel lo pierde.

Adentro va dinero duro, lo que no se puede imprimir: oro como ancla, y una dosis chica de bitcoin.

Esta función se replica igual que en la cartera del exterior, porque los dos activos tienen su CEDEAR.

Oro

73% del Escudo · 11% del total

Bitcoin

27% · 4%

ACTIVO	INSTRUMENTO (CEDEAR)	POR QUÉ	% TOTAL
Oro	GLD	El ancla del seguro. Oro físico. No es deuda de nadie y, cuando todo tiembla, es lo que no se rompe.	11%
Bitcoin	IBIT	La dosis con potencial. El oro digital, más volátil, por eso va en porción chica. CEDEAR con ratio 10:1.	4%

El oro es el grueso, la base indiscutida del seguro. El bitcoin es la dosis con potencial: suficiente para mover la aguja si el dinero duro digital sigue ganando terreno, lo bastante chica para no comprometer la función protectora.

FUNCIÓN 2 · 35% DEL TOTAL

La Reserva

Tu estabilidad y tu munición, armada localmente en dólares. Hace dos trabajos a la vez: te da el lastre que casi no se mueve cuando todo se sacude, y te deja munición lista para comprar barato cuando aparecen las oportunidades. Como en la Argentina no hay CEDEAR de bonos del Tesoro, la construimos en dos capas con instrumentos locales en dólares.

Capa 1: estabilidad y munición

La parte más defensiva y líquida. Dólares en la cuenta, que no rinden pero están siempre listos, más un fondo en dólares de altísima calidad y muy baja volatilidad. Es lo que casi no se mueve.

Capa 2: renta conservadora

La parte que asume algo de riesgo para generar tasa: deuda en dólares de empresas sólidas (sobre todo exportadoras, que ganan los dólares con los que pagan), más un fondo de bonos de toda la región que diversifica y aporta rendimiento.

COMPONENTE	TIPO	ROL	% RESERVA	RENTA USD
Dólar MEP	Dólares en cuenta	Munición líquida	10%	0%
Schroder Income	Fondo de bonos USD	Estabilidad	25%	~4,0%
Cartera de ONs	Bonos corporativos USD	Renta conservadora	30%	~6,1%
Galileo Event Driven	Fondo de bonos LatAm	Renta + gestión activa	35%	~7,8%
La Reserva			100%	~5,6%

La cartera de ONs se reparte entre deuda corta de empresas hard dollar: YMCJO (YPF), VSCRO (Vista), IRCPO (IRSA) y AO27 (Bonar 2027, soberano corto). Renta y duración estimadas; varían con el precio de mercado.

~5,6%

RENTA ANUAL EN USD

~3 años

DURACIÓN PROMEDIO

+50%

FUERA DE RIESGO ARGENTINO

UNA ACLARACIÓN HONESTA

Como no hay forma de tener bonos del Tesoro de EE.UU. vía CEDEAR, La Reserva local no queda totalmente libre de riesgo argentino, sino con ese riesgo reducido al mínimo: más de la mitad descansa en dólares puros, un fondo casi sin Argentina y bonos de la región. Y un punto que suma: estas ONs y fondos en dólares tienen un tratamiento impositivo favorable para la persona física, algo que conviene confirmar siempre con tu contador.

FUNCIÓN 3 · 40% DEL TOTAL

La Primera

El corazón que compone riqueza en el tiempo: las grandes empresas de calidad ya consagradas, compradas vía CEDEAR. Negocios rentables, con ventajas competitivas reales, que reinvierten bien su capital, elegidos con el mismo método de siempre. Acá te debo una honestidad: el universo de CEDEARs está armado alrededor de nombres grandes y famosos, casi todos estadounidenses. Eso hace que esta Primera quede algo más cargada de mega caps que la del exterior. No es una elección de gusto, es lo que el instrumento permite. Dentro de ese universo, igual entra solo calidad de verdad.

Tres de las empresas de la cartera global no cotizan como CEDEAR. En su lugar entran **S&P Global, Novo Nordisk y Alphabet**, de calidad equivalente y disponibles acá.

EMPRESA	CEDEAR	QUÉ ES Y POR QUÉ ENTRA	% TOTAL
MercadoLibre	MELI	El gigante del e-commerce y los pagos de Latinoamérica.	~6%
Microsoft	MSFT	Software, nube e inteligencia artificial. Una de las máquinas de componer más sólidas del mundo.	~6%
Visa	V	El peaje de los pagos globales: cobra una fracción de casi cada compra con tarjeta.	~6%
Nu Holdings	NU	El banco digital que está bancarizando a la región a una velocidad enorme.	~6%
S&P Global	SPGI	La calificación de riesgo y los datos del mundo financiero: otro peaje, de calidad altísima, hoy a precio razonable.	~6%
Novo Nordisk	NVO	Líder mundial en los tratamientos para diabetes y obesidad. Quedó golpeada y barata. Nuestra pata de salud.	~5%
Alphabet	GOOGL	Búsqueda, publicidad, YouTube e IA, a un precio más sensato que el resto de la mega tecnología.	~5%
La Primera			40%

Reparto modelo en partes similares; el peso fino de cada empresa se ajusta según su calidad y el precio al que la podemos comprar.

FUNCIÓN 4 · 10% DEL TOTAL

La Pólvora

La cola de potencial de la cartera, lo que en el exterior es La Cantera. Como las empresas chicas de calidad casi no existen como CEDEAR, esta porción cambia de forma: en vez de buscar la próxima gran empresa, busca apuestas de alto potencial sobre grandes tendencias del mundo, a través de fondos que cotizan como CEDEAR.

Pensala como la carga de un cañón. La enorme mayoría de la cartera es estructura sólida, y esta porción chica es la carga que puede explotar para arriba. Y no es una sola apuesta: la repartimos en cinco granos, cada uno de un tema distinto, de modo que si uno falla casi no se siente, y si prende, se nota. Pierde poco, puede ganar mucho. Esa es toda la idea.

TEMA	CEDEAR	LA IDEA	ESTADO	% TOTAL
Uranio / nuclear	URA	La IA necesita enchufe, y la energía nuclear vuelve.	EN CARTERA	2%
Bioteología	IBB	Cientos de apuestas farmacéuticas en un solo ticket, con una ola de fusiones a favor.	EN CARTERA	2%
Brasil	EWZ	El vecino, barato hace años, con varias formas de ganar. Un país entero a precio de saldo.	EN CARTERA	2%
Disrupción	ARKK	La canasta de la frontera: genómica, IA, robótica. La más volátil, la de mayor techo.	EN CARTERA	2%
Semiconductores / IA	SMH	Los chips, el petróleo de la era de la IA. Nos encanta, pero hoy está cara: la esperamos más abajo.	EN SEGUIMIENTO	2%
La Pólvora				10%

Cuatro granos ya en cartera (2% cada uno) y uno en seguimiento: la munición para SMH queda lista, esperando un mejor precio antes de comprar. "En seguimiento" es educativo, no una recomendación de compra hasta que efectivamente entre.

La estrategia es la misma. Lo que cambia es el camino, y este se recorre entero desde la Argentina.

¿Y si quiero la cartera completa del exterior?

Esta versión está pensada para operar 100% desde la Argentina, y es el camino que recomendamos para la mayoría, justamente por lo simple: no tenés que sacar un peso del país. Pero si querés la cartera internacional exacta (los bonos del Tesoro de verdad, las empresas chicas de La Cantera, La Primera completa), hay dos formas de acceder a inversiones del exterior: abrir cuenta en un broker internacional como Interactive Brokers, o usar un broker local que te habilite el acceso al mercado del exterior. Las dos son válidas, y son la opción avanzada. El camino principal de este informe, el que simplifica todo, es el local.

Cómo se implementa esta cartera

Una última cosa, sobre cómo poner todo esto en marcha. Las posiciones de crecimiento, La Primera y La Pólvara, no las compramos de golpe: las vamos armando de a tercios, un tercio por mes durante tres meses. La razón es simple y antifrágil: en vez de apostar todo a que hoy es el día perfecto para entrar, promediamos el precio de entrada y le sacamos presión a tener que acertar el momento. La Reserva, en cambio, se arma completa desde el primer día, porque es la munición que tiene que estar lista para aprovechar las bajas.

El detalle concreto de qué compramos cada mes va a ir en las comunicaciones de operaciones, paso a paso, para que puedas seguirlo con total claridad.

¿Querés automatizar la cartera? Implementala con Inviu

Con Inviu podés implementar automáticamente las estrategias de Capital Antifrágil siguiendo estos cinco simples pasos:

- 1 Descargá la app de Inviu en tu celular (está disponible en tu tienda de aplicaciones).
- 2 Creá tu cuenta ingresando tus datos personales y el alias de asesor **MEMBRESIA.INVIU** para vincularla a Capital Antifrágil.
- 3 Verificá tu identidad escaneando tu DNI para que tu cuenta esté operativa en unas horas.
- 4 Fondeá tu cuenta transfiriendo el monto que desees invertir a Inviu mediante los datos provistos.
- 5 Activá el mandato discrecional: esta autorización permite que el equipo de Capital Antifrágil replique las estrategias en tu cuenta de Inviu.

¿Dudas sobre el proceso? Escribinos a antifragil@fedetessore.com o contactanos por [WhatsApp](#).

POR QUÉ ESTA VERSIÓN

Simple, y sin mover un dólar del país

Esta cartera tiene una virtud enorme: la simpleza. Se arma entera desde un broker argentino, sin transferencias al exterior, sin cuentas afuera, sin papeleo internacional. Todo lo que necesitás cotiza en la Bolsa de Buenos Aires, y operás como ya sabés.

Te lo digo derecho, porque la honestidad es parte de cómo trabajo: esta versión cambia un poco de pureza por mucha accesibilidad. La Reserva no queda totalmente libre de riesgo argentino, y

La Primera queda algo más concentrada en mega caps. Pero el núcleo antifrágil está intacto: la misma estructura, la misma filosofía, la misma barra de pesas, firme de un lado y con motor del otro. Una cartera para quedarte, no para correr. Y ahora, además, una que podés operar sin mover un dólar de la Argentina.



www.fedetessore.com · Capital Antifrágil · Brokers de Argentina · Junio 2026

Contenido educativo de Capital Antifrágil. No constituye una recomendación personalizada de inversión ni una oferta de compra o venta de instrumentos financieros. Las menciones a instrumentos describen la lógica de una cartera modelo y no implican aconsejar su compra o venta. Los rendimientos y duraciones son estimativos y varían con las condiciones de mercado. El tratamiento impositivo depende de la situación de cada persona y conviene validarlo con un profesional. Toda decisión es responsabilidad de cada lector.