

CARTERAS RECOMENDADAS

CEDEARs

Rendimiento diciembre
2022

Contexto INTERNACIONAL



La trayectoria positiva de la renta variable en noviembre no se mantuvo durante diciembre y el mercado cerró el mes con importantes bajas que coronaron un **año negativo** para el segmento de acciones:

- * NASDAQ -10,2% m/m (-33% a/a)
- * S&P500 -6,7% m/m (-19,4% a/a)
- * DOW JONES -4,9% (-8,8% a/a)

Incluso, aunque con pérdidas más moderadas, los sectores defensivos convencionales terminaron el 2022 en rojo. El S&P500 Consumer Staples y Health Care (que muestran la evolución de las empresas que conforman el índice del sector de consumo masivo y cuidado de la salud) terminaron el 2022 con una baja acumulada de 3,2% y 3,6%, respectivamente.

Los **bonos tampoco lograron actuar como refugio** y cerraron el año en terreno bajista. El fondo cotizado IEF (que sigue los resultados de las inversiones de un índice compuesto por bonos del Tesoro de los EE. UU. con vencimientos restantes entre siete y diez años) cerró el año con una caída acumulada de 16,7%.

Detrás de esto, encontramos un ciclo alcista de las tasas de interés iniciado en marzo y definido por una Reserva Federal (FED) particularmente agresiva y decidida a combatir el crecimiento de precios. Durante diciembre, la autoridad monetaria aprobó un aumento de las tasas de 50 pbs. tras acumular cuatro aumentos consecutivos de 75 pbs. y ubicó a la tasa en el rango de 4,25% - 4,50%. La FED declaró que mantiene su objetivo del 2% de la inflación PCE que, si bien en noviembre se desaceleró y cayó al 5,5% interanual desde el 6% del mes anterior, el organismo proyecta que se mantenga por encima del 2% hasta 2025.

Contexto INTERNACIONAL



La excepción a la tendencia estuvo en el **sector energético**. En un año marcado por la guerra, el temor al desabastecimiento y el crecimiento en los precios de los hidrocarburos, las compañías del sector se vieron favorecidas y mostraron resultados excepcionales. El S&P500 Energy (que muestra la evolución de las empresas del sector energético que conforman el S&P500) cerró el año con una suba acumulada de 59%.

Como mencionamos en nuestro informe anterior, **anticipar la recesión y el cambio de ciclo de tasas** de interés concentra actualmente la principal atención del mercado. Mientras tanto, la creación de empleo mantiene su fuerza en Estados Unidos (en noviembre se crearon 263.000 puestos de trabajo, menos que los 284.000 de octubre, pero más de los 200.000 que se esperaba) y la tasa de desempleo se mantiene estable en 3,7%. Las mediciones preliminares indican que en diciembre la creación de empleo superó nuevamente a las expectativas.

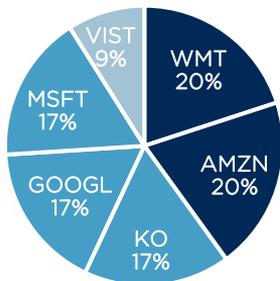
Seguimos considerando que puede ser el momento de las **compañías de crecimiento** que, sin estar exentas a riesgos de volatilidad pueden encontrarse cerca de su piso. Mientras tanto, es importante seguir de cerca como puede afectar la caída de la demanda, propia de contextos recesivos como el que se proyecta, a compañías de consumo masivo y discrecional y cuales son las estrategias de las empresas de este segmento que, en algunos casos, permanecen adaptando sus operaciones a la inflación y al fin del confinamiento.

Cartera DEFENSIVA

RENDIMIENTO DICIEMBRE 2022

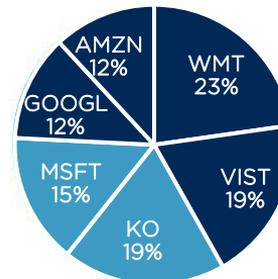
CONFORMACIÓN ORIGINAL DE LA CARTERA

Wal-Mart (WMT): **20%**
Amazon (AMZN): **20%**
Coca Cola (KO): **17%**
Microsoft (MSFT): **17%**
Google (GOOGL): **17%**
Vista (VIST): **9%**



CONFORMACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA

Wal-Mart (WMT): **23%**
Vista (VIST): **19%**
Coca Cola (KO): **19%**
Microsoft (MSFT): **15%**
Google (GOOGL): **12%**
Amazon (AMZN): **12%**



RENDIMIENTO ACUMULADO DE CAPITAL EN ARS



RENDIMIENTO ACUMULADO DEL CAPITAL EN USD (@CCL)



Cartera DEFENSIVA

RENDIMIENTO DEL CAPITAL Y POR DIVIDENDOS

RENDIMIENTO DEL CAPITAL

| RENDIMIENTO MENSUAL | | | | | |
|---------------------|--------|---------------|--------|-------|------|
| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
| -6,5% | -12,0% | 1,6% | -11,4% | -4,4% | 9,7% |
| Cartera: | | -3,37% | | | |

| RENDIMIENTO ACUMULADO | | | | | |
|-----------------------|--------|---------------|--------|--------|-------|
| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
| 6,2% | -44,4% | 3,9% | -32,5% | -17,4% | 97,3% |
| Cartera: | | -6,71% | | | |

RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
|-----------------|------|--------------|-------|------|------|
| 0,4% | | - | | - | |
| Cartera: | | 0,08% | | | |

| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
|-----------------|------|--------------|-------|------|------|
| 1,5% | | 2,9% | | 1,3% | |
| Cartera: | | 1,10% | | | |

RENDIMIENTO CARTERA

| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
|------------------------|--------|--------------------|--------|-------|------|
| -6,1% | -12,0% | 1,6% | -11,4% | -4,4% | 9,7% |
| Cartera: | | -3,29% | | | |
| S&P500 ETF: | | -5,00% | | | |
| | | Alpha: 1,7% | | | |

| WMT | AMZN | KO | GOOGL | MSFT | VIST |
|------------------------|--------|--------------------|--------|--------|-------|
| 7,7% | -44,4% | 6,8% | -32,5% | -16,1% | 97,3% |
| Cartera: | | -5,61% | | | |
| S&P500 ETF: | | -10,61% | | | |
| | | Alpha: 5,0% | | | |

EL MEJOR RENDIMIENTO

Vista

El sector energético fue el ganador del 2022 y Vista no fue la excepción. Ya en sus últimos resultados presentados en octubre la compañía superó ampliamente las expectativas y en diciembre la asamblea de accionista aprobó la **ampliación de su programa de recompra de acciones** por USD 25,6 millones. Desde la constitución de la cartera las acciones de Vista acumulan un crecimiento cercano al 100%. La performance sectorial sumada a las particularidades de esta compañía permitió a esta acción cumplir el rol de contrapeso asignado sobre el portafolio defensivo.

EL PEOR RENDIMIENTO

Amazon

Amazon acumuló un nuevo mes de caída y sumó al negativo que sufrió el mes previo tras la presentación de sus resultados que no alcanzó las expectativas. El **aumento de los costos operativos** representa la principal preocupación de los inversores por lo que recientemente la compañía comunicó que despedirá a 18.000 empleados en busca de calmar las incertidumbres del mercado. El rápido despliegue del comercio electrónico durante la pandemia dio lugar a un fuerte proceso de contrataciones en todo el mundo que llevó a duplicar su número de empleados que actualmente es cercano a 1,5 millones de personas.

Cartera DEFENSIVA

ESTRATEGIA



En términos acumulados, nuestra cartera permanece con un **rendimiento superior al benchmark**. La performance de Vista, el instrumento que aporta diversificación sectorial y regional a nuestro portafolio, con un crecimiento extraordinario acumulado en los meses previos, que se mantuvo en diciembre, sumado a la performance de las acciones más defensivas, Coca Cola y Walmart (a pesar del recorte de diciembre), permitieron sostener la cartera frente a la volatilidad de los papeles que aportan el potencial de **upside**. En base al contexto actual, las expectativas se centran en la posibilidad de recuperación de los instrumentos de crecimiento en el mediano plazo.

RENDIMIENTO
DEL CAPITAL
Y POR DIVIDENDOS

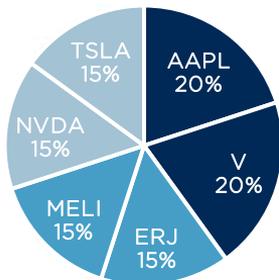
BAVSA

Cartera AGRESIVA

RENDIMIENTO DICIEMBRE 2022

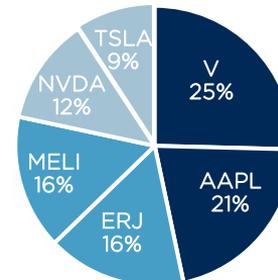
CONFORMACIÓN ORIGINAL DE LA CARTERA

Apple (AAPL): **20%**
Visa (V): **20%**
Embraer (ERJ): **15%**
Mercado Libre (MELI): **15%**
Nvidia (NVDA): **15%**
Tesla (TSLA): **9%**



CONFORMACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA

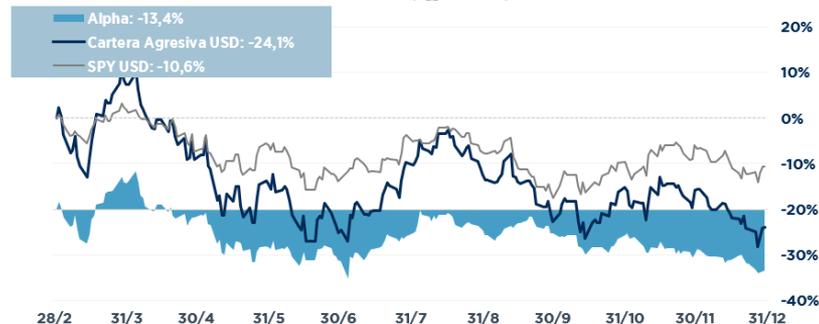
Visa (V): **25%**
Apple (AAPL): **21%**
Embraer (ERJ): **16%**
Mercado Libre (MELI): **16%**
Nvidia (NVDA): **12%**
Tesla (TSLA): **9%**



RENDIMIENTO ACUMULADO DE CAPITAL EN ARS



RENDIMIENTO ACUMULADO DEL CAPITAL EN USD (@CCL)



Cartera AGRESIVA

RENDIMIENTO DEL CAPITAL Y POR DIVIDENDOS

RENDIMIENTO DEL CAPITAL

| RENDIMIENTO MENSUAL | | | | | |
|---------------------|-------|---------------|-------|--------|--------|
| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
| -11,1% | -3,0% | 5,5% | -7,9% | -12,4% | -35,6% |
| Cartera: | | -9,75% | | | |

| RENDIMIENTO ACUMULADO | | | | | |
|-----------------------|-------|----------------|--------|--------|--------|
| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
| -19,2% | -3,5% | -18,4% | -21,3% | -37,3% | -53,0% |
| Cartera: | | -24,05% | | | |

RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
|-----------------|---|--------------|------|------|------|
| - | - | | | - | |
| Cartera: | | 0,00% | | | |

| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
|-----------------|------|--------------|------|------|------|
| 0,4% | 1,8% | | | 0,1% | |
| Cartera: | | 0,50% | | | |

RENDIMIENTO CARTERA

| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
|------------------------|-------|---------------------|-------|--------|--------|
| -11,1% | -3,0% | 5,5% | -7,9% | -12,4% | -35,6% |
| Cartera: | | -9,75% | | | |
| S&P500 ETF: | | -5,00% | | | |
| | | Alpha: -4,8% | | | |

| AAPL | V | ERJ | MELI | NVDA | TSLA |
|------------------------|-------|----------------------|--------|--------|--------|
| -18,8% | -1,8% | -18,4% | -21,3% | -37,2% | -53,0% |
| Cartera: | | -23,56% | | | |
| S&P500 ETF: | | -10,61% | | | |
| | | Alpha: -12,9% | | | |

EL MEJOR RENDIMIENTO



Embraer

En un mes con saldo en rojo para la renta variable brasilera (el Bovespa terminó noviembre con una caída de 5% medido en dólares), Embraer **aportó el resultado positivo** de la cartera. La compañía revirtió el saldo negativo del mes previo, cuando sus acciones cayeron tras la presentación de sus resultados que no estuvieron en línea con las expectativas. La caída en el precio promedio de los aviones atentó contra los márgenes de la compañía y las acciones terminaron noviembre con un negativo de 2,7% m/m. En diciembre, Embraer anunció la **firma de un contrato con Pulse Aviation** para el uso de Beacon, la plataforma de coordinación de mantenimiento que conecta recursos y profesionales para un retorno más rápido al servicio de las aeronaves.

EL PEOR RENDIMIENTO



Tesla

La **preocupación de los inversores sobre la demanda de automóviles** afectó fuertemente la acción de Tesla. Los confinamientos en China atentaron al principal mercado de la compañía, que trató de sostener sus ventas a través de descuentos y subsidios a los costos del seguro en el mercado asiático, estrategia que permitió alcanzar cifras récord pero por debajo de las estimaciones y con pérdidas en los márgenes de ganancias. Mientras tanto, los anuncios de la compañía relativos a la reducción de la producción de su principal planta ubicada en Shanghai llevaron aun más incertidumbre al mercado y asignan mayor volatilidad a la acción de Tesla.

Cartera AGRESIVA

ESTRATEGIA



La cartera agresiva acumula una baja mayor al S&P500 ETF pero menor respecto a inversiones más agresivas como las representadas en el fondo cotizado ARK Innovation, que lleva en igual período una pérdida de 52,3% y próximas a las representadas en Invesco QQQ que acumula una caída de 21,2%. Conforme la estrategia inicial, **Visa aportó el sostén de la cartera y Tesla y Nvidia la mayor volatilidad**. Considerando el contexto actual, mantenemos nuestra estrategia de confirmar un portafolio con potencial **upside** incluyendo compañías consolidadas pero que mantienen su potencial de crecimiento

RENDIMIENTO
DEL CAPITAL
Y POR DIVIDENDOS

BAVSA



ALyC y AN Propio 497, ACDI 12 de la CNV

www.bavsa.com

Disclaimer

Buenos Aires Valores S.A. (BAVSA) es Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio inscripto bajo el N.º 497 en la Comisión Nacional de Valores (CNV), autorizado para operar en Bolsas y Mercado Argentinos (BYMA), el Mercado Abierto Electrónico (MAE), el Mercado Argentino de Valores (MAV) y el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). Todo el contenido de esta presentación es brindado con fines informativos. Aunque este puede incluir información relacionada con la inversión, nada es una recomendación para que usted compre, venda o mantenga cualquier valor u otra inversión. Las rentabilidades pasadas no garantizan rendimientos futuros. El destinatario de la presentación deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de los instrumentos o valores negociables mencionados en este informe.

 011 5368-7550

 bavsa

  buenosairesvalores