



# CARTERAS RECOMENDADAS CEDEARs

Rendimiento febrero  
**2023**

Los datos que llegaron en el segundo mes del año borraron el optimismo de enero, generaron incertidumbre y llevaron **volatilidad** al mercado. El saldo de febrero fue **cierres en negativo** de los principales índices de acciones americanas: la principal baja la sufrió el indicador industrial Dow Jones con un desplome de 4,2% m/m, lo siguió el S&P500 que cayó 2,6% respecto a enero y fue el Nasdaq el que más moderó su caída con un resultado de -0,5% m/m.

La información que tuvo que procesar el mercado fue que la creación de empleo se mantiene fuerte, la demanda continúa siendo resiliente y la inflación aún no se controla.

En efecto, en enero se crearon 517.000 empleos, cerca del doble de lo registrado en diciembre, lo que ubicó la tasa de desempleo en 3,4%, su nivel más bajo en 53 años. Recordemos que los analistas esperaban una medición de 3,6%. Además, si bien la inflación cayó por séptimo mes consecutivo, la medición de 6,4% interanual superó las expectativas. Asimismo, tras dos meses de caídas, las ventas minoristas aumentaron 3%, la mayor suba mensual desde marzo de 2021. Pero fue la medición PCE, la inflación de referencia de la Reserva Federal (FED), el dato que más alarmó al mercado: en enero, el índice general mostró una suba de 5,4%, por encima de la medición revisada al alza de diciembre de 5,3%, y la inflación subyacente trepó hasta el 4,7%, una décima por encima del registro del mes previo.

Con estos datos, podría esperarse que la FED **retorne a subas de 50 puntos básicos** de la tasa de interés y es esta expectativa la que comenzó a descontar el mercado.

Pero ¿por qué las acciones de compañías de crecimiento lograron un límite en la baja?, ¿por qué las empresas más consolidadas no pudieron contener la baja? Sin dudas, son varios los factores que hay que tener en cuenta para leer los saldos del mes en la renta variable.

En primer lugar, estamos en **temporada de reportes**. Si bien las perspectivas macroeconómicas definen los grandes flujos de capitales y estos condicionan las performances de las acciones en el corto plazo, hay resultados que se destacan y desafían la corriente. Tesla y Nvidia son ejemplos de esto.

En segundo lugar, teniendo en cuenta que las compañías de crecimiento vienen de alcanzar valores mínimo en 2022, podría considerarse que los inversores ya incorporaron al precio de estas acciones los ajustes propios de un ciclo alcista en la tasa de interés. Quizás son las **acciones tecnológicas más consolidadas** las que están terminando de ajustarse a las condiciones de mercado y las que más sufren las rachas bajistas. Microsoft y Amazon son ejemplos en este caso.

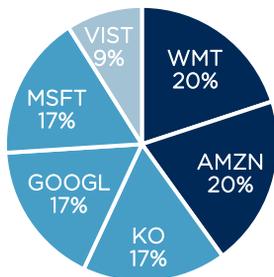
Además, como mencionamos en nuestros informes anteriores, el mercado sigue de cerca como puede afectar la caída de la demanda propia de contextos recesivos a **compañías de consumo masivo**. Por lo que ante datos que vaticinan una recesión, los inversores ajustan su portafolios y actualizan sus valuaciones en este segmento.

Por lo tanto, en el contexto actual, podemos esperar caídas de las acciones de compañías de crecimiento, pero quizás ya alejadas de sus mínimos, bajas más pronunciadas de empresas tecnológicas más consolidadas y algunos ajustes en las empresas de consumo masivo.

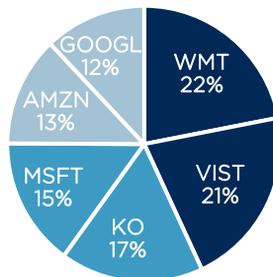
# Cartera DEFENSIVA

RENDIMIENTO FEBRERO 2023

## CONFORMACIÓN ORIGINAL DE LA CARTERA



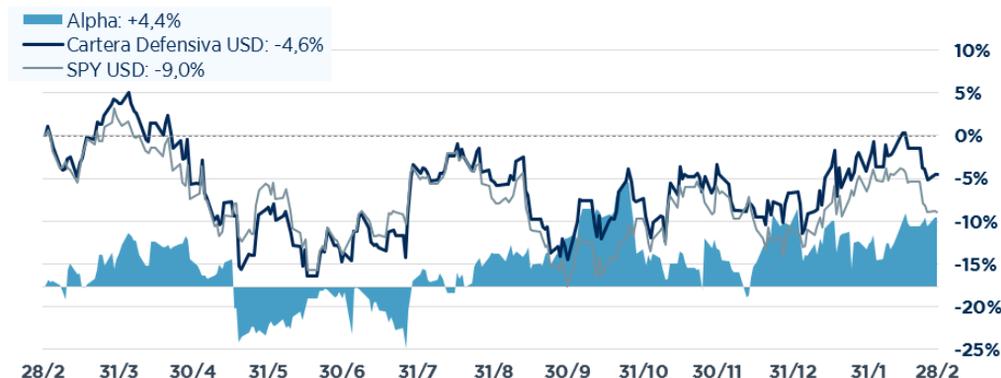
## CONFORMACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA



## RENDIMIENTO ACUMULADO DE CAPITAL EN ARS



## RENDIMIENTO ACUMULADO DEL CAPITAL EN USD (@MEP)



# Cartera DEFENSIVA

## RENDIMIENTO DEL CAPITAL Y POR DIVIDENDOS

### RENDIMIENTO MENSUAL

#### RENDIMIENTO DEL CAPITAL

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
-1,9%	-9,8%	-3,9%	-9,3%	0,0%	12,2%

Cartera: -1,4%

#### RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
-		-		0,7%	

Cartera: 0,1%

#### RENDIMIENTO CARTERA

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
-1,9%	-9,8%	-3,9%	-9,3%	0,7%	12,2%

Total Cartera: -1,3%

S&P500 ETF: -3,2%

Alpha: 1,9%

### RENDIMIENTO ACUMULADO

#### RENDIMIENTO DEL CAPITAL

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
4,7%	-38,6%	-5,0%	-32,4%	-15,4%	124,0%

Cartera: -4,6%

#### RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
1,5%		2,9%		2,1%	

Cartera: 1,1%

#### RENDIMIENTO CARTERA

WMT	AMZN	KO	GOOGL	MSFT	VIST
6,2%	-38,6%	-2,2%	-32,4%	-13,3%	124,0%

Total Cartera: -3,5%

S&P500 ETF: -9,0%

Alpha: 5,5%

## EL MEJOR RENDIMIENTO



# Vista

Los resultados de Vista mostraron la **fortaleza de las operaciones de la compañía**. Los ingresos del cuatro trimestre de 2022 crecieron 57% interanual, impulsado por un aumento del 41 % en la producción de petróleo y una mejora del 14 % en los precios obtenidos del petróleo. Además las exportaciones representaron el 50% de los ingresos por segundo trimestre consecutivo. Sumando a una caída del lifting cost, el EBITDA creció 73% a/a. Para el 2023, Vista proyecta un crecimiento de la producción de 13% y **planea convertirse en una empresa completamente enfocada en Vaca Muerta**.

## EL PEOR RENDIMIENTO



# Amazon

Amazon presentó sus **resultados del Q4 2022** y logró superar las expectativas de los analistas en cuanto a ingresos (USD 149.204 millones vs. USD 145.806 millones estimado), pero no logró alcanzar las previsiones de beneficio por acción (USD 0,25 vs USD 0,17). El **segmento de Amazon Web Services (AWS)** continuó explicando la mayor parte de los ingresos (43% del total), aunque mostrando una leve desaceleración respecto a igual período del año previo. El resto de las divisiones mostraron **crecimientos interanuales de los ingresos**, destacándose el segmento de ventas minoristas con una suba de 19,9% a/a.

# Cartera DEFENSIVA

## ESTRATEGIA



En términos acumulados, nuestra cartera permanece con un **rendimiento superior al benchmark**.

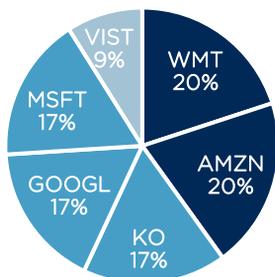
En nuestro informe previo mencionamos que es esperable **volatilidad en el corto plazo** en torno al sector tecnológico pero que en vistas de las adecuaciones que están haciendo las compañías para adaptarse a los recortes en la demanda, esperamos una rotación hacia estos activos en el mediano plazo. A pesar de esta volatilidad, seguimos identificando **valor** en nuestros instrumentos elegidos.

Nuestra estrategia se mantiene en constituir un portafolio con compañías consolidadas tanto de sectores tradicionales (consumo masivo) como del sector tecnológico de manera de preservar potencial de crecimiento. **Vista** continua siendo el instrumento que aporta la diversificación al portafolio y aunque mantiene el ritmo de crecimiento, consideramos que el precio aun tiene recorrido.

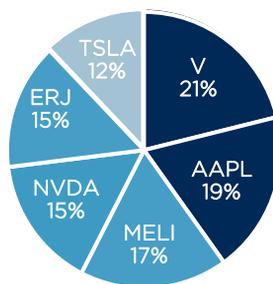
# Cartera AGRESIVA

RENDIMIENTO FEBRERO 2023

## CONFORMACIÓN ORIGINAL DE LA CARTERA



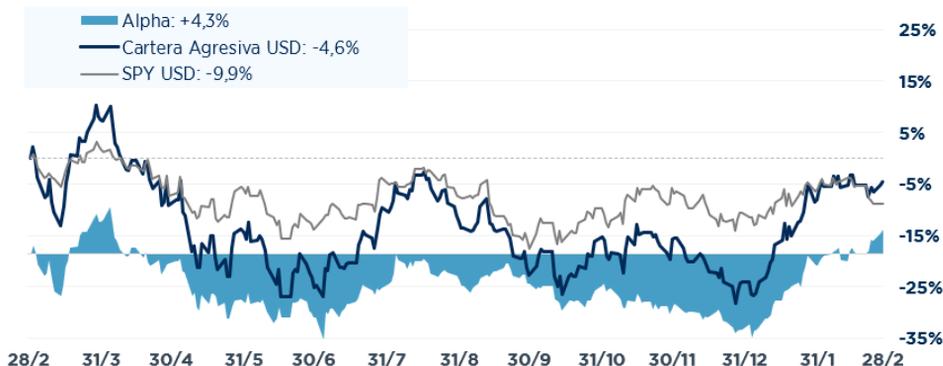
## CONFORMACIÓN ACTUAL DE LA CARTERA



## RENDIMIENTO ACUMULADO DE CAPITAL EN ARS



## RENDIMIENTO ACUMULADO DEL CAPITAL EN USD (@MEP)



# Cartera AGRESIVA

## RENDIMIENTO DEL CAPITAL Y POR DIVIDENDOS

### RENDIMIENTO MENSUAL

#### RENDIMIENTO DEL CAPITAL

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
1,8%	-5,2%	-2,0%	2,6%	18,4%	18,2%

Cartera: 3,73%

#### RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
0,1%	0,6%			-	

Cartera: 0,03%

#### RENDIMIENTO CARTERA

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
1,9%	-4,6%	-2,0%	2,6%	18,4%	18,2%

Total Cartera: 3,76%

S&P500 ETF: -3,2%

Alpha: 7,0%

### RENDIMIENTO ACUMULADO

#### RENDIMIENTO DEL CAPITAL

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
-9,8%	0,9%	-5,9%	11,2%	-1,5%	-22,8%

Cartera: -4,63%

#### RENDIMIENTO POR DIVIDENDOS

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
0,6%	2,3%			0,1%	

Cartera: 0,62%

#### RENDIMIENTO CARTERA

AAPL	V	ERJ	MELI	NVDA	TSLA
-9,2%	3,2%	-5,9%	11,2%	-1,5%	-22,8%

Total Cartera: -4,01%

S&P500 ETF: -9,0%

Alpha: 4,9%

## EL MEJOR RENDIMIENTO



# Nvidia

Los **resultados** de Nvidia para el cuarto trimestre 2023 sorprendieron positivamente al mercado. A pesar de mostrar caídas en la comparación interanual, los ingresos y las ganancias reportadas **superaron las estimaciones de los analistas**: sus ingresos fueron de USD 6.051 millones vs. USD 6.019 millones estimado y el beneficio por acción de USD 0,57 vs. USD 0,51. El negocio de centros de dato de Nvidia que concentra los **chips para IA**, representó el principal segmento (60% de los ingresos) y tuvo un crecimiento interanual de 11%, mostrando el rol actual y potencial de los chips de Nvidia para el desarrollo de los software de inteligencia artificial.

## EL PEOR RENDIMIENTO



# Visa

En enero la compañía presentó **sólidos resultados correspondientes al primer trimestre de su ejercicio 2023** (VISA comienza año fiscal en septiembre). Las ganancias fueron sólidas, con un aumento interanual de sus ganancias de 12,4% y del Beneficio por Acción no GAAP de 20,4% (pasando de USD 1,81 a USD 2,18) gracias a su generoso programa de recompra de acciones. Tras la presentación de estos resultados, Visa terminó el primer mes del año con una suba mensual de cerca de 11%. Sin embargo, parte de este crecimiento fue recortado en febrero ya que **las acciones acompañaron la caída general del S&P500**.

# Cartera **AGRESIVA**

## ESTRATEGIA



La cartera agresiva mostró una **performance destacada** en febrero (+3,76%), en un mes caracterizado por una caída generalizada de la renta variable (S&P500 ETF finalizó con una caída de 3,2% m/m).

**El recorrido alcista de Nvidia y Tesla permitieron sostener al portafolio** de la caída de Visa, el instrumento de mayor participación en la cartera, y Embraer. Seguimos remarcando el **valor de Visa**, en la medida que es una compañía con perspectivas de crecimiento (con resultados destacables y una guía optimista para los próximos períodos) pero que devuelve su flujo de fondos a los accionista en forma de dividendos y recompra de acciones

En marzo se esperan los **resultados de Embraer**, por lo que la estrategia actual se centra en seguir de cerca este papel y analizar si conserva su **potencial upside** o puede ser momento de rotar hacia otro instrumento.

## 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.