

4 DE FEBRERO, 2021

---

# CEDEAR C: una cartera para apostar por el fin de la pandemia



CHIEF INVESTMENT OFFICE

**Camilo Cisera**

Strategy Analyst

[ccisera@cohen.com.ar](mailto:ccisera@cohen.com.ar)

# IDEAS DE INVERSIÓN

Los Cedears constituyen una excelente alternativa para el inversor local que desea diversificar riesgos, dolarizarse y reducir exposición a los activos argentinos. La práctica de invertir en empresas extranjeras, con los beneficios impositivos de hacerlo desde el mercado local, se ha consolidado al punto en que el volumen operado en Cedears supera holgadamente al monto negociado en acciones argentinas.

Nuestras carteras recomendadas con Cedar están diseñadas para replicar índices, mercados o sectores y, de esta manera, lograr optimizar las inversiones en función del contexto internacional y de la estrategia que se desee seguir.

## Recomendación semanal

Se llama activos cíclicos a aquellos que suelen presentar mayor dependencia en sus ganancias y desempeño dependiendo de la fase en que se encuentra el ciclo económico. En épocas de crisis son los más castigados mientras que en tiempos de recuperación ofrecen las mayores subas.

Actualmente la economía global se encuentra enfrentando los últimos vestigios de una pandemia que aún se encuentra presente y, a través de las cuarentenas, generó mucho daño al nivel de actividad.

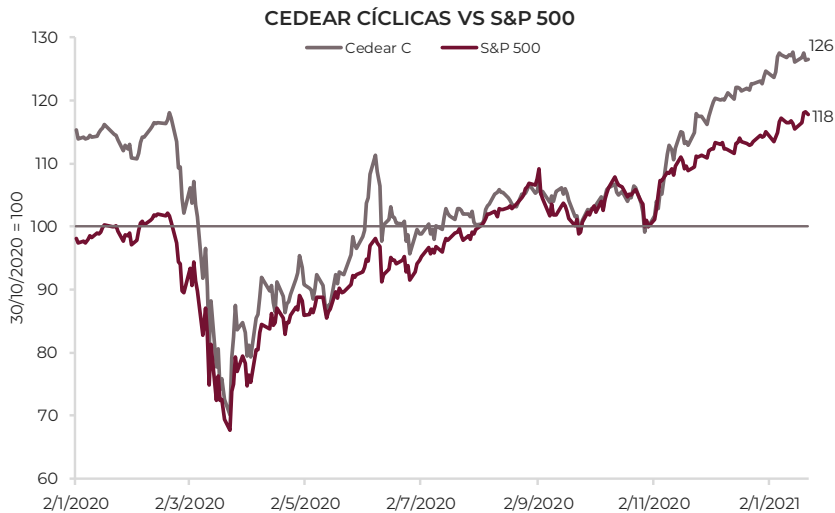
No obstante lo anterior, la vacunación ya es un hecho. En Estados Unidos más del 10% de la población recibió al menos una dosis y el ritmo de avance supera las 1,3 millones de dosis diarias. En el resto del mundo desarrollado hay países que incluso vienen mejor, como el Reino Unido, donde la población vacunada supera el 15%. A las tradicionales vacunas de Pfizer, Moderna y AstraZeneca, próximamente se sumarán otras, como las de Johnson & Johnson, Novavax y CureVac, acelerando el proceso.

Una vez controlado el virus, la economía global se encontrará en un contexto de fuerte presencia de estímulos fiscales y monetarios, a lo cual se sumará también la liberación de la demanda reprimida de viajes, turismo y consumo en general. El entorno se volverá altamente favorable para el crecimiento sincronizado y, con él, las compañías cíclicas tienen elevadas probabilidades de superar en rendimiento al S&P 500.

# IDEAS DE INVERSIÓN

Nuestra cartera Cedar C se logra combinando 18 Cedears de empresas multinacionales ligadas a los sectores más cíclicos: consumo, materiales, industria, finanzas y energía. De esta manera, busca exposición a los activos con mayor potencial alcista en caso de que el final de la pandemia se efectivice y la economía global consolide su crecimiento.

Durante el momento de mayor incertidumbre sobre la pandemia, en marzo de 2020, esta cartera llegó a caer 40% desde máximos, por encima del 34% que perdió el S&P 500. En sentido opuesto, desde la aprobación de las primeras vacunas, en noviembre de 2020, la combinación Cedar C subió 26% mientras que el S&P 500 subió 18%.



# IDEAS DE INVERSIÓN

Estrategia	Part. (%)	Instrumento	Sector	CEDEAR (#)	Portfolio (\$)	Port. (%)	Best P/E	P/B
"Consumer oriented"	35,6	Home Depot Inc/The	Consumer Discretionary	4	\$ 21.094	8,6	22,0	-
		McDonald's Corp	Consumer Discretionary	3	\$ 12.260	5,0	25,0	-
		NIKE Inc	Consumer Discretionary	1	\$ 7.200	2,9	40,6	20,7
		Twitter Inc	Communications	2	\$ 8.436	3,4	65,5	5,5
		Walt Disney Co/The	Communications	2	\$ 13.779	5,6	112,4	3,8
		AT&T Inc	Communications	8	\$ 11.856	4,8	9,1	1,3
		Verizon Communications Inc	Communications	3	\$ 12.702	5,2	10,8	3,3
"Banks & Tanks"	46,6	Citigroup Inc	Financials	4	\$ 12.384	5,0	9,1	0,7
		JPMorgan Chase & Co	Financials	6	\$ 25.077	10,2	12,9	1,6
		Bank of America Corp	Financials	7	\$ 16.884	6,9	12,7	1,1
		Wells Fargo & Co	Financials	9	\$ 8.528	3,5	12,3	0,8
		Caterpillar Inc	Industrials	2	\$ 11.968	4,9	24,2	6,8
		Honeywell International Inc	Industrials	5	\$ 18.668	7,6	25,4	7,9
"Commodity related"	17,8	Boeing Co/The	Industrials	4	\$ 20.880	8,5	-	-
		Exxon Mobil Corp	Energy	8	\$ 11.360	4,6	21,5	1,1
		Chevron Corp	Energy	7	\$ 11.939	4,9	25,3	1,3
		3M Co	Industrials	2	\$ 10.869	4,4	18,3	7,8
		Newmont Corp	Materials	3	\$ 9.372	3,8	14,6	2,1
<b>Total Cartera</b>					\$ 245.254	100,0	25,9	4,0

Accedé a <https://perspectivas.cohen.com.ar/> donde analizamos las últimas tendencias de Argentina y del mercado Internacional relacionadas a la macroeconomía, Renta Fija, Renta Variable, Tipo de Cambio, entre otras. También podrás profundizar en informes temáticos sobre Innovación, Sostenibilidad, Family Business y Globalización.

El presente informe es publicado por Cohen S.A. y ha sido preparado por el Departamento de Research de Cohen S.A. El objetivo del presente informe es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de inversión de Cohen Sociedad de Bolsa S. A para la compra o venta de los títulos valores y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El presente informe no debe ser considerado un prospecto de emisión ni una oferta pública. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Cohen Sociedad de Bolsa S. A considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Cohen Sociedad de Bolsa S. A no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación relativa a los emisores descripta en este informe. Cohen Sociedad de Bolsa S. A no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Todas las opiniones o estimaciones vertidas están sujetas a las variaciones intrínsecas y extrínsecas de los mercados.