

11 DE FEBRERO, 2021

CEDEAR F: una cartera para apostar por la recuperación económica



CHIEF INVESTMENT OFFICE

Camilo Cisera

Strategy Analyst

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 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

Las entidades financieras cuentan con alto potencial de crecimiento conforme la actividad económica tome vigor y la reactivación se difunda a lo largo del globo. Se trata de activos que constituyen una rama especial dentro de la categoría “cíclicos” ya que no solo se benefician con la recuperación económica sino también de la consecuente presión inflacionaria.

Por un lado, la recuperación económica implica menos quiebras, mejores balances, solvencia en aumento y, consecuentemente, mejora en la calidad de las carteras de préstamos de los bancos. La enorme liquidez combinada con crecimiento también implica mayores colocaciones de deuda, segmento que genera comisiones importantes para los bancos.

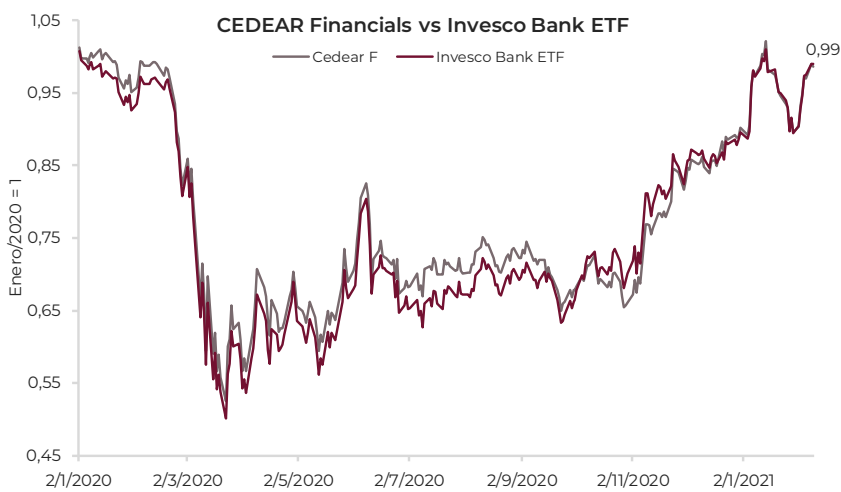
Por otro lado, la demanda de crédito y la expectativa de inflación en aumento presionan por tasas de interés más altas en los tramos largos, sobre los cuales los bancos centrales tienen menor influencia. Como resultado, las tasas cortas (pasivas para los bancos) continúan en torno al 0% mientras que las tasas largas (que definen el costo de los créditos) aumentan, mejorando el spread que ganan las entidades financieras, es decir, su rentabilidad.

Un punto que agrega atractivo adicional, es que los bancos parten de valuaciones relativamente baratas respecto de los ratios en que cotiza la empresa promedio del S&P 500. Mientras que los bancos aún se encuentran 1% por debajo de sus valores de comienzos de 2020, el S&P 500 acumula un alza superior al 20%. Como resultado, mientras que la empresa promedio del S&P 500 cotiza a 4 veces su patrimonio neto y más de 30 veces las ganancias, los bancos cotizan en torno a 1.2 veces su valor contable y 12 veces sus ganancias.

IDEAS DE INVERSIÓN

Nuestra cartera **Cedear F - Financials** - está constituida por cinco entidades financieras líderes de Estados Unidos que cotizan localmente vía Cedear y presentan elevada liquidez. Con estos títulos es posible replicar con una correlación de 98,9% el rendimiento de Invesco KBW Bank ETF, uno de los instrumentos más utilizados por los inversores internacionales que buscan exposición al sector.

En los últimos 6 meses, tanto nuestra cartera sugerida como el ETF, subieron 34,7% en dólares. En igual lapso el índice S&P 500 subió 15,6%.



Estrategia	Part. (%)	Instrumento	Sector	CEDEAR (#)	Portfolio (\$)	Port. (%)	Best P/E	P/B
		Citigroup Inc	Financials	1	\$ 3.285	17,9	9,8	0,7
		JPMorgan Chase & Co	Financials	1	\$ 4.339	23,6	13,5	1,7
"Banks"	100,0	Bank of America Corp	Financials	2	\$ 5.130	27,9	13,7	1,2
		Wells Fargo & Co	Financials	2	\$ 2.066	11,2	13,4	0,9
		Goldman Sachs Group Inc/The	Financials	1	\$ 3.574	19,4	10,1	1,3
Total Cartera					\$ 18.394	100,0	12,2	1,2

IDEAS DE INVERSIÓN

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.