

# Invertir en Cedears



CHIEF INVESTMENT OFFICE

# ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

*Los Cedears son un muy buen instrumento de inversión en moneda local para aprovechar la oportunidad que brinda el crecimiento económico global de la pospandemia, además de permitir cubrirse ante una devaluación.*

Con el avance del proceso de vacunación, menores restricciones a la movilidad y el fuerte estímulo monetario y fiscal que aplicaron las principales economías del mundo, **se espera que el crecimiento económico se acelere en los próximos trimestres**. No será un rebote exclusivo de China y EE.UU., sino que también se expandirá a Europa y los mercados emergentes. Con las expectativas inflacionarias contenidas, la normalización de la actividad económica global permitirá que aumenten los flujos a las economías emergentes y que los precios de las materias primas se mantengan en niveles elevados -aunque dado el fuerte incremento que tuvieron en el último mes, no descartamos un ajuste técnico-. Con este marco, **esperamos buenos rendimientos para todas nuestras carteras Cedears, destacándose la cartera A: cuenta con una atractiva diversificación sectorial y presenta la mejor combinación entre riesgo y rendimiento**. Para inversores con mayor tolerancia a la volatilidad, destacamos las buenas perspectivas para las carteras Cíclicas, Bancos y Brasil (esta última con mucho margen por recuperar).

**Abril fue el mejor mes en lo que va del año para el mercado de renta variable.**

La estabilización de las expectativas inflacionarias en EE.UU. le quitó presión a las tasas de interés, que se estabilizaron en torno a 1,60%. A esto se sumaron muy buenos resultados corporativos al primer trimestre de 2021, con sorpresas positivas en ventas y ganancias en las principales empresas. Este contexto permitió que las empresas *Growth*, que habían sentido el impacto del alza de tasas y sufrido una toma de ganancias a mediados de febrero, recuperen protagonismo: marcaron un alza de 6,8% en abril, acumulando en lo que va del año un incremento de 9,4%. Por su parte, las empresas *Value*, que venían a toda marcha en el primer trimestre, el mes pasado moderaron su dinamismo al marcar un alza de 3,6% (acumularon en los primeros 4 meses del año un incremento de 15,3%).

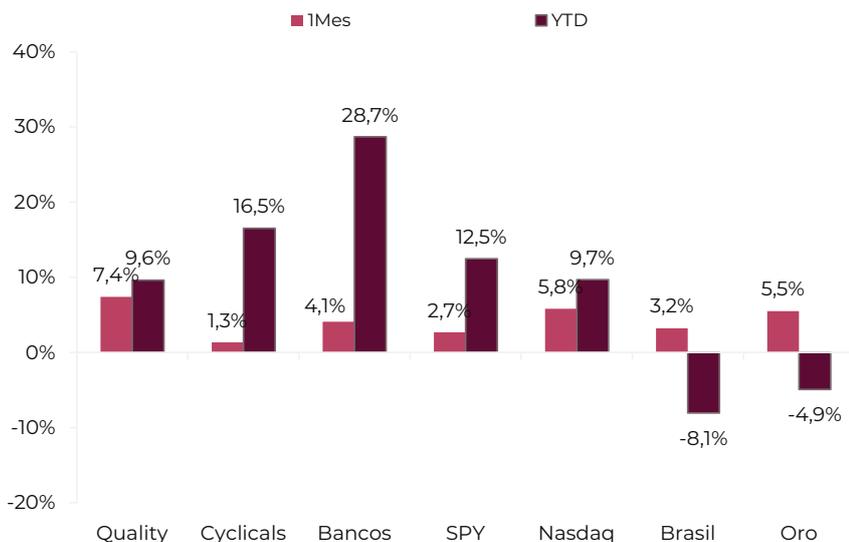
# ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN

La muy buena performance del mercado se reflejó en los benchmarks de nuestras carteras Cedears. El S&P 500, que tomamos de referencia para nuestras carteras de Cedears A (S&P 500), C (Cyclicals) y Q (Quality), subió 5,3% en el mes, cerrando en niveles récord y acumulando en lo que va de 2021 un alza de 11,6%. El Nasdaq, referencia de nuestra cartera de Cedear T (Nasdaq 100), tuvo un rendimiento de 5,9% en el mes y de 7,7% en los primeros 4 meses del año. El KBWB, benchmark para nuestra cartera F (Financial), subió 6,1% y en lo que va del año marca una excelente performance, con un ascenso de 30,3%. La mejora llegó hasta el EWZ de Brasil, utilizado como referencia para nuestra Cartera B (Brazil): durante el último mes, esta cartera subió 6,3% y redujo la pérdida en lo que va del año a 4,1%. Finalmente, el GDX -benchmark de la cartera de Cedear G (Gold)- registró un alza de 5,7% y con ello en lo que va del año acumula una pérdida de 4,6%.

Lo más destacado del mes fue el muy buen resultado de nuestra cartera **Cedear Q**, que marcó un incremento de 7,0%, impulsada por los excelentes resultados de empresas como Google (+14,1%), Amazon (+12,1%), Facebook (+10,4%), Apple (+7,6) y Microsoft (+7,0%). Le siguió la cartera **Cedear T**, que subió 5,8%. La buena performance y rebote técnico que presentaron las empresas mineras le dieron impulso a la cartera **Cedear G**, que rindió 5,5% en abril. En tanto, la cartera **Cedear F** subió 4,1%. La cartera Cedear B, impulsada por el buen desempeño de Vale y Gerdau, logró marcar un alza de 3,2%. El buen desempeño de las empresas *Growth* contrastó con cierta pausa de las empresas cíclicas: esto se reflejó en nuestras carteras **Cedear A** y **C**, que presentaron subas de apenas de 2,7% y 1,3% respectivamente.

Con este resultado, en los primeros 4 meses del año, la cartera F fue la que mejor desempeño mostró, al marcar un alza del 29%, seguido por la cartera C que lo hizo al 16%, y la cartera A que rindió 12%. Un poco más rezagadas vinieron las carteras T y Q (subieron 10% en lo que va del año), mientras que las carteras B y G fueron las de peor desempeño al acumular una caída de 8% y 5% respectivamente.

# ESTRATEGIAS 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.