



Carteras recomendadas CEDEARS

Precios de cierre del día 12/08/2022

Contexto internacional

Tras la última suba de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, el mercado mostró cierta renovación del optimismo; Tal es así que los índices S&P500 y Nasdaq Composite treparon un 9% y 12%, respectivamente, desde dicha fecha. Luego llegó un dato de inflación más que positivo, con el índice de precios al consumidor descendiendo hasta el 8,5% interanual desde niveles superiores al 9%. Los inversores restauraron su apetito por los activos de riesgo en un contexto de mayor euforia en los mercados bursátiles, propiciado por una temporada sólida de balances trimestrales corporativos y expectativas más relajadas sobre el futuro de la política monetaria de la FED.

Los primeros signos de descanso en el aumento de los niveles de precios los evidenciaron los commodities: El barril de petróleo crudo West Texas Intermediate, rompió el soporte de los 90 dólares y eso ahuyenta los temores a una inflación futura aún mayor. Esto contribuye principalmente a una mayor proyección de los ingresos futuros de las compañías que ven sus costos relajarse en comparación con el trimestre anterior.

Contexto local

El gobierno nacional impuso nuevas restricciones a la tenencia de CEDEARs para las empresas que acceden al mercado de cambios. Sin embargo, la medida no impactó significativamente en los precios de los activos que permiten cobertura contra la apreciación del dólar libre. El dólar contado con liquidación alcanzó un máximo en los 340 pesos una semana después del anuncio de la normativa, pero rápidamente retrocedió 15% tras el anuncio de Sergio Massa como superministro de Economía, Producción y Agricultura.

Las reservas del BCRA, cada vez más escuetas, continúan siendo el centro de atención de los mercados financieros locales. La demanda de divisas para el pago de energía expone seriamente la fragilidad de la macro local. Además, la suba de tasas de interés de referencia de las LELIQs incrementa la emisión futura de dinero ya que los pasivos remunerados crecen a un ritmo cercano al 100% anual, y tal como sabemos, esto terminará impactando, tarde o temprano, en el precio del dólar CCL.

Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

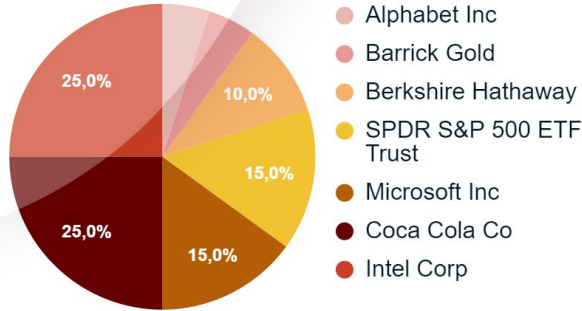
Composición de la cartera

Ticker	Precio	Nombre	Ponderación	Sector	Dividend Yield	% 1S	% 1M	% YTD	Precio USD
GOOGL	600,0	Alphabet Inc	5%	Tecnológico	-	3,2%	4,3%	17,5%	2,1
BRKB	3925,5	Berkshire Hathaway	10%	Financiero	-	2,7%	6,5%	36,1%	14,1
INTC	2063,0	Intel Corp	10%	Tecnológico	3,8%	3,3%	-4,9%	-6,1%	7,4
DISN	8692,5	Disney	10%	Entretenimiento	0,5%	11,4%	26,7%	8,4%	31,1
QQQ	4727,5	Invesco QQQ ETF	15%	Tecnológico	-	3,5%	13,1%	15,3%	16,9
SPY	6120,5	SPDR S&P 500 ETF Trust	15%	Índices	1,4%	3,4%	9,8%	26,1%	21,9
MSFT	8344,5	Microsoft Inc	15%	Tecnológico	1,0%	2,4%	12,6%	23,9%	29,9
KO	3645,0	Coca Cola Co	20%	Cons. básico	2,9%	0,6%	-0,4%	47,0%	13,1

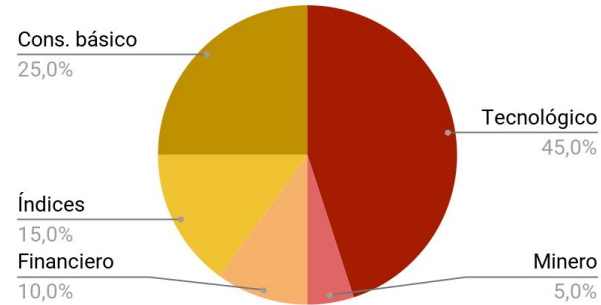
Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Composición de la cartera

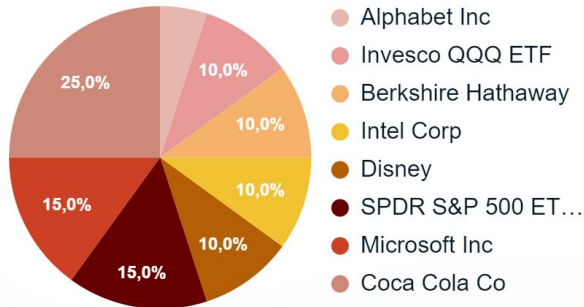
Cartera anterior por especie



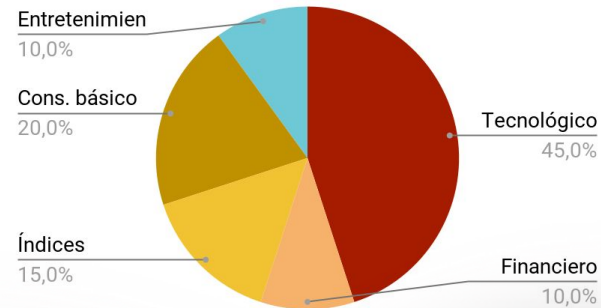
Cartera anterior por sector



Cartera actual por especie



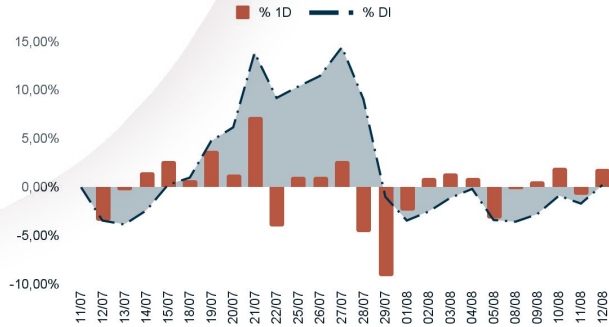
Cartera actual por sector



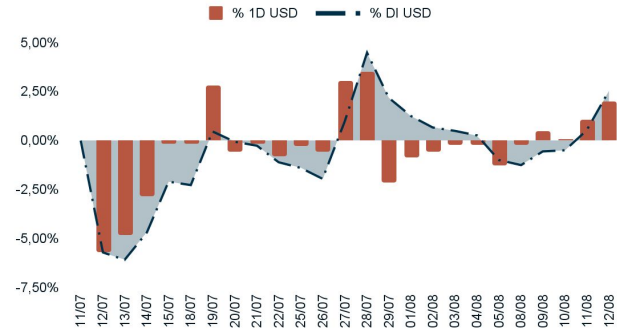
Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

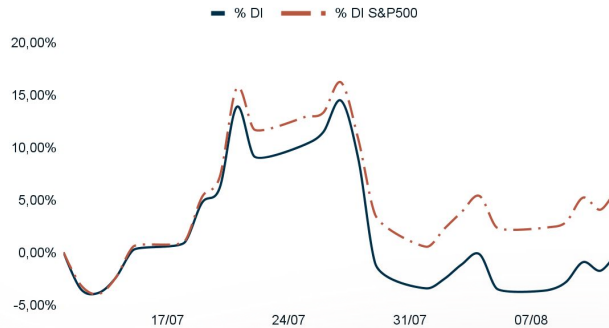
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



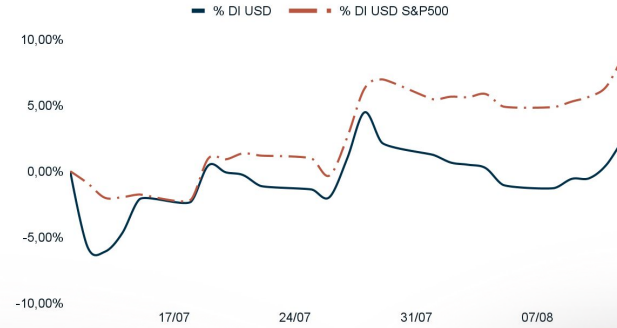
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



Rendimiento de la cartera en pesos VS S&P 500



Rendimiento de la cartera en dólares VS S&P 500



Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Mejor rendimiento



Variación desde el inicio: +5,4%

La compañía presentó resultados menores a los esperados, sin embargo, las acciones *growth* fueron los valores más codiciados por el mercado hacia fines de julio y comienzos de agosto, impulsando fuertes compras en Microsoft (MSFT).

Microsoft						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	2,23	2,22	-2,6%	51,87	49,36	-1,1%

Peor rendimiento



Variación desde el inicio: -7,4%

El sector de semiconductores y microchips acentúa la caída e Intel (INTC) no es la excepción. Los malos resultados de la compañía vienen de la mano de una menor demanda del sector de videojuegos, que una vez finalizada la pandemia, mermó su crecimiento.

Intel						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
28/07/2022	0,29	0,87	-58,3%	15,32	18,35	-14,7%

Cartera CEDEARS resguardo | Resultados financieros y perspectiva



Google						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	1,21	1,23	-5,5%	69,69	68,01	-0,5%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

BARRICK

Barrick						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
08/08/2022	0,24	0,26	2,9%	2,86	2,85	-3,7%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

Cartera CEDEARS resguardo | Resultados financieros y perspectiva

BERKSHIRE HATHAWAY

Berkshire						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
19/07/2022	3,18	3,18	11,6%	70,81	71,91	0,7%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

Coca-Cola

Coca Cola						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	0,7	0,64	4,5%	11,3	10,49	7,2%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

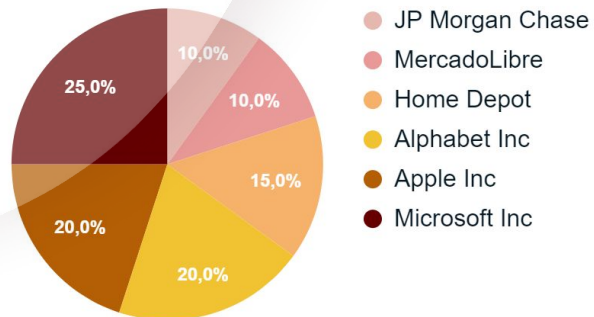
Composición de la cartera

Ticker	Precio	Nombre	Ponderación	Sector	Dividend Yield	% 1S	% 1M	% YTD	Precio USD
JPM	6995,0	JP Morgan Chase	10%	Bancario	3,5%	5,5%	9,2%	1,3%	25,1
MELI	5138,0	MercadoLibre	10%	Tecnológico	-	7,7%	58,7%	21,8%	18,4
EEM	2362,0	Emerging Markets	10%	Emerging	-	2,7%	3,9%	12,8%	8,5
QQQ	4727,5	Invesco QQQ ETF	15%	Tecnológico	-	3,5%	11,1%	15,3%	16,9
GOOGL	600,0	Alphabet Inc	15%	Tecnológico	-	3,2%	6,4%	17,5%	2,1
AAPL	4924,5	Apple Inc	15%	Tecnológico	0,7%	3,5%	11,8%	33,7%	17,6
MSFT	8344,5	Microsoft Inc	25%	Tecnológico	1%	2,4%	10,7%	23,9%	29,9

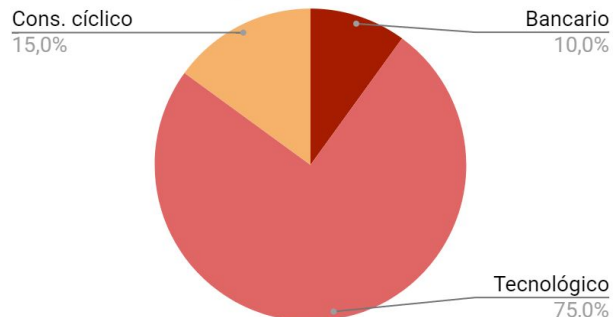
Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Composición de la cartera

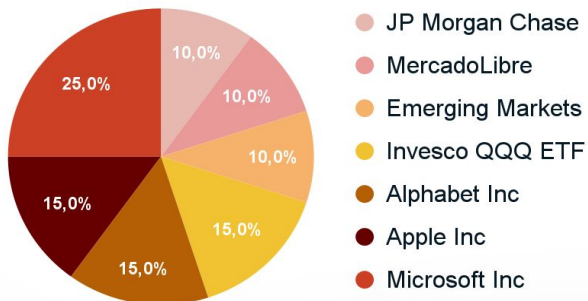
Cartera anterior por especie



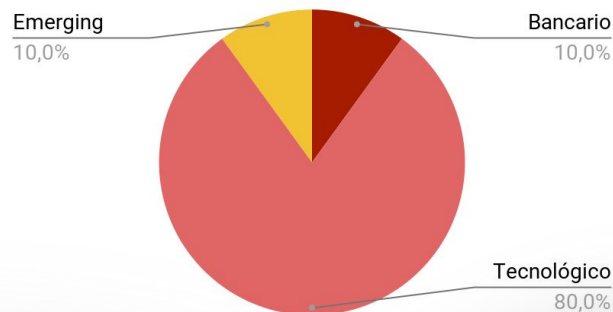
Cartera anterior por sector



Cartera actual por especie



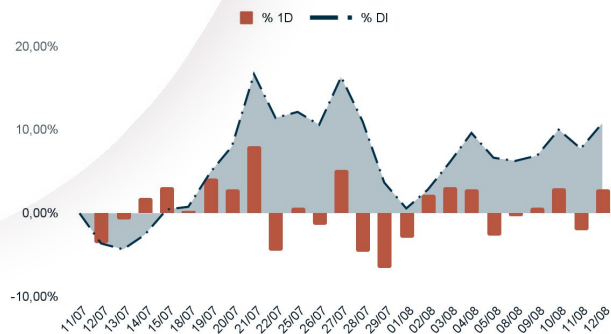
Cartera actual por sector



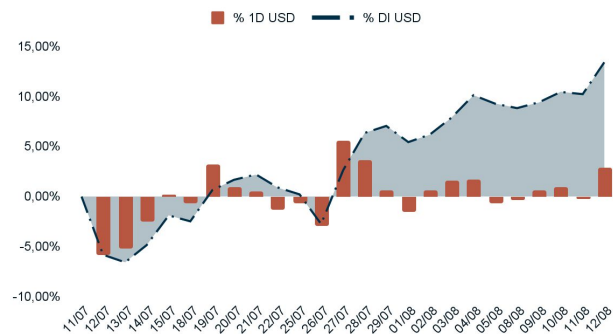
Cartera CEDEARS Agresiva | Perfil de inversor agresivo

Evolución del rendimiento por monedas

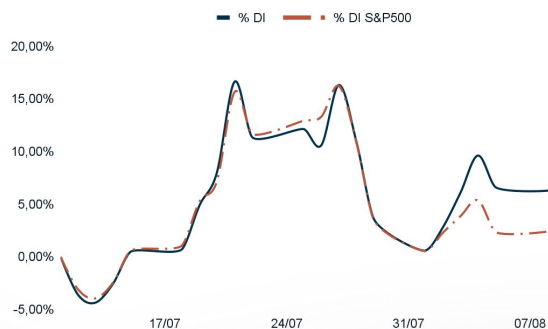
Rendimiento acumulado de la cartera en pesos



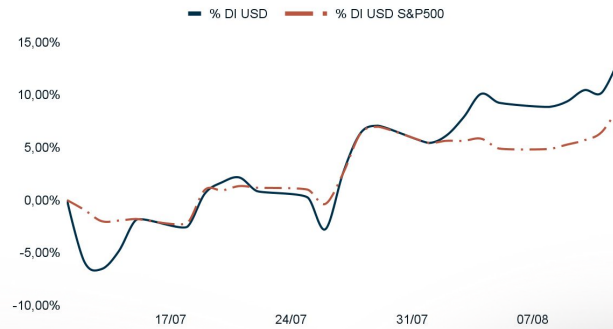
Rendimiento acumulado de la cartera en dólares



Rendimiento de la cartera en pesos VS S&P 500



Rendimiento de la cartera en dólares VS S&P 500



Cartera CEDEARS resguardo | Perfil de inversor moderado/agresivo

Mejor rendimiento



Variación desde el inicio: **+48,6%**

Los beneficios por acción fueron el catalizador de la suba en el precio de las acciones de Mercado Libre; Tras anunciarse los resultados del 2T 2022, el precio de la acción saltó un 16% en un solo día.

MercadoLibre						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
03/08/2022	2,43	1,3	24,0%	2,6	2,25	3,6%

Peor rendimiento



Variación desde el inicio: **-0,5%**

Los resultados de Alphabet Inc también fueron una desilusión, sin embargo, el *rally* en el sector tecnológico mantuvo el precio de sus acciones prácticamente sin variación.

Google						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
26/07/2022	1,21	1,23	-5,5%	69,69	68,01	-0,5%

Cartera CEDEARS Agresiva | Resultados financieros y perspectiva

JPMORGAN CHASE & CO.

JP Morgan						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
14/07/2022	2,76	2,63	-4,5%	30,72	30,72	-3,6%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters



Home Depot						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
16/08/2022	5,05	4,09	2,2%	43,79	38,91	1,0%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

Cartera CEDEARS Agresiva | Resultados financieros y perspectiva



Apple						
Último anuncio (2T)	BPA (2T 2022)	BPA (1T 2022)	Supera estimaciones en	Ingresos (2T 2022)	Ingresos (1T 2022)	Supera estimaciones en
28/07/2022	1,2	1,52	3,4%	82,96	97,28	0,2%

*) Los ingresos están expresados en billones de dólares y los BPA están en dólares por acción

Fuente: Reuters

Research update | CEDEARS

SPDR Sectors

Sector	Ticker	% 1D	% 1S	% MTD	% YTD
Materials	XLB	-0.1%	4.9%	3.6%	-8.3%
Communications	XLC	-0.2%	4.9%	5.8%	-23.7%
Energy	XLE	0.8%	3.8%	-1.1%	41.3%
Financials	XLF	-0.2%	4.9%	5.3%	-8.6%
Cons. Discretionary	XLY	0.2%	5.5%	5.3%	-15.6%
Technology	XLK	-0.5%	4.5%	4.6%	-12.8%
Real Estate	XLRE	-0.6%	2.5%	2.6%	-8.9%
Health Care	XLV	-0.2%	2.0%	1.2%	-3.8%
Utilities	XLU	-0.2%	2.7%	4.4%	10.7%
Cons. Staples	XLP	0.4%	2.8%	2.8%	-0.7%
Industrials	XLI	-0.4%	4.1%	4.2%	-5.8%

ETFs

Sector	Ticker	Precio	% 1D	% 1S	MTD	YTD
Acciones globales	ACWI	92,3	0,6%	2,7%	2,7%	-12,9%
Índice S&P500	SPY	428,1	1,5%	3,7%	3,9%	-10,1%
Euro Stoxx 50	FEZ	37,0	-0,3%	1,2%	1,4%	-20,5%
Emerging markets	EEM	40,8	0,0%	1,6%	2,0%	-16,9%
Brazil large cap	EWZ	31,9	2,3%	3,9%	9,9%	14,0%
Shangai Composite	ASHR	31,3	-1,1%	0,3%	-0,2%	-20,0%



Este informe fue confeccionado sólo con propósitos informativos y su intención no es la de recomendar la compra o venta de algún título o bien. Contiene información disponible en el mercado y dichas fuentes se presumen confiables. Sin embargo, no podemos garantizar la integridad o exactitud de las mismas. Todas las opiniones y estimaciones reflejan el juicio actual del autor a la fecha del informe, y su contenido puede ser objeto de cambios sin previo aviso. El valor de una inversión ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este informe no es una predicción de resultados, ni asegura alguno. En la medida en que la información obtenida del informe pueda considerarse como recomendación, dicha información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de inversión de ninguna persona específica. Por lo tanto, no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. Antes de realizar una inversión, los interesados deben asegurarse que comprenden las condiciones y cualquier riesgo asociado. Recomendamos que se asesore con un profesional. "Liebre Capital SAU ("Liebre") es Agente de Liquidación y Compensación Propio y Agente de Negociación No 178 y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión N° 3 debidamente inscripto ante la CNV" La información suministrada no implica un asesoramiento al inversor, sino una descripción de una alternativa.