



CARTA
FINANCIERA

INFORME ESPECIAL

7 Ideas de Inversión para 2023

TEMARIO

I. Introducción

II. Aclaraciones

III. 7 Ideas de Inversión para 2023



INTRODUCCIÓN

El 2020 fue un año extremadamente complejo por la pandemia de Coronavirus.

La política monetaria de la Reserva Federal de EEUU y el enorme gasto fiscal del gobierno, hicieron que la bolsa tuviera una recuperación violenta, llevando las valuaciones a niveles nunca vistos en la historia.

Esto continuó en 2021, llevando a las acciones a niveles de valuación récords, con precios de euforia desmedida.

Todo cambió desde fines de 2021, cuando se reconoció que la inflación no era un problema transitorio, sino más bien permanente. Lógicamente, la enorme emisión no fue gratis.

Por eso, el 2022 fue uno de los peores años de la historia para las acciones y el peor año para los bonos. ¿Por qué?

Básicamente por lo que sucedió con la tasa de interés, el principal instrumento que tiene la Reserva Federal para combatir la inflación.

La tasa de interés pasó de niveles cercanos al 0% hasta la zona del 4,5% en diferentes tramos.

Este brutal movimiento afectó dramáticamente a los bonos y a las acciones, especialmente a las tecnológicas.

Además de afectar a las acciones por el descuento de flujos de fondos futuros, una elevada tasa de interés tiene consecuencias recesivas. Y eso afecta las ganancias de las empresas.

Sin dudas, el 2023 va a ser un año sumamente desafiante. Habrá que hacer cosas distintas. Y hay una cosa que está clara: para ganarle a la inflación de EEUU hay que tomar riesgos.



ACLARACIONES

A continuación les hacemos algunas aclaraciones importantes sobre el contenido de este informe y algunos conceptos técnicos.

Una posición Long indica la compra del activo. Por el contrario, una posición Short o de venta corta es la operación inversa por la cual ganamos si el precio de esa acción baja.

Para más información sobre la venta corta la pueden leer en esta nota de nuestro sitio web:

<https://www.cartafinanciera.com/que-es-vender-en-corto/>

Un Exchange Traded Fund o ETF es un fondo de inversión que cotiza en la bolsa igual que lo hace una acción. Y su cotización varía segundo a segundo.

Estos fondos buscan replicar el rendimiento de un índice, un commodity, la bolsa de un país, o un sector de la economía.

De manera similar, los REITs (Real Estate Investment Trust) son fondos que cotizan en la bolsa de EE.UU pero especializados en Real Estate.

Este informe es una pieza de research de nuestro equipo. Las ideas que se presentan en el mismo, no deben interpretarse como recomendaciones de compra o venta de activos en particular.

En todos los casos es recomendable asesorarse con un profesional antes de invertir.

Asimismo, destacamos la importancia de una correcta gestión del riesgo y la necesidad de que la cartera de inversiones represente el perfil de riesgo y las necesidades de cada inversor.

Por último, en todos los casos, es recomendable operar siempre con stop loss.



RIESGO BAJO

3

1. COMPRA DE TREASURIES A 1 AÑO

La idea menos riesgosa para el año que viene es comprar bonos del tesoro de los EEUU, con vencimientos cortos.

Actualmente, la tasa a 1 año ronda el 4,5%, por lo que se puede asegurar ese rendimiento, prácticamente sin riesgo.

¿Te cubre frente a la inflación de los EEUU? No, ya que la inflación es prácticamente del doble.

Pero entre quedarse en cash y recuperar aunque sea un 4,5%, sin duda es mejor posicionarse en Treasuries de EEUU.

¿Por qué elegir vencimientos cortos, tales como 1 año? Sencillamente porque son menos sensibles a la suba de tasa de interés.

Lógicamente, este trade es para los perfiles más conservadores, que buscan resguardarse y no sufrir pérdidas de capital.



RIESGO BAJO

4

2. TRADE RELATIVO VALUE - GROWTH

El sector Value (empresas maduras y estables) tiene muy buenas perspectivas en términos relativos, en comparación con el de Growth (empresas de crecimiento).

Value está mayormente representado por empresas financieras, de consumo defensivo e industriales. En cambio, Growth incluye principalmente compañías de tecnología.

Nadie sabe efectivamente qué va a pasar en 2023. Pero una idea muy interesante, con este nuevo panorama, es realizar un trade relativo, comprando Value y shorteando (vendiendo en corto) Growth.

Una posibilidad es comprar IWD (ETF de Value) y vender en corto IWF (ETF de Growth). De esta manera, lo que estamos haciendo, es apostar a que el sector Value tendrá un mejor rendimiento relativo que Growth.

Una ventaja de este trade es que se puede ganar tanto si sube como si cae el mercado, siempre que al sector Value le vaya mejor que a Growth. En este contexto inflacionario y de aumento de tasas es una alternativa sumamente atractiva.



RIESGO MODERADO

5

3. COMPRA DE ENERGÍA (XLE)

Nos encontramos en una situación de crisis energética mundial. Por un lado, tenemos restricciones en la oferta con motivo de las interrupciones relacionadas con la pandemia. Además, la guerra entre Rusia y Ucrania agravó el problema.

Y también tenemos una situación estructural. El relato del cambio climático ha desalentado la producción de energías fósiles pero, al mismo tiempo, las energías renovables no están en condiciones de absorber la demanda de energía actual.

Esto está generando una situación de estrés con poca oferta y mucha demanda.

Por estos motivos, creemos que es una muy buena idea estar comprados en energía en 2023, especialmente en las energías fósiles: petróleo, gas e incluso carbón.

Hay acciones de muchas empresas que se pueden comprar para tener exposición en este sector. Sin embargo, una alternativa para quienes tengan dudas o busquen una opción general puede ser comprar el ETF de Energía SPDR Energy Select Sector (XLE), que tiene exposición en las grandes empresas petroleras (para su referencia, Exxon Mobil y Chevron representan el 42% del ETF).



4. COMPRA DE ORO

El oro es un activo que no genera intereses, por ende, tiende a prosperar cuando no hay otras inversiones tradicionales que ofrezcan ciertos retornos. Y la situación macroeconómica actual es distinta a la de años anteriores: la tasa de interés nominal está subiendo luego de décadas y las expectativas de inflación se están calmando.

¿Qué efectos produce que la tasa de interés nominal suba y las expectativas inflacionarias bajen? Estos dos factores producen que suba la “tasa de interés real”, que es simplemente la diferencia entre la tasa nominal y la inflación esperada.

Cuando las tasas reales bajan, el oro suele subir. De manera contraria, cuando suben, el oro, en general, baja. Entonces, los inversores tienen mayores incentivos para volcarse a los bonos del tesoro, ya que el rendimiento es mayor, lo que eleva el costo de oportunidad de tener oro.

La inflación que espera el mercado a 10 años continúa cerca del 2%, por los temores a una recesión.

Si a futuro la inflación resulta más alta de lo que los mercados descuentan actualmente, este escenario de inflación al alza provocaría presiones bajistas en la tasa de interés real, lo que sería un buen escenario para el oro.



RIESGO MODERADO

7

5. MANAGED FUTURES

Los Managed Futures son estrategias en las que se aplica la estadística y la programación para encontrar operaciones financieras que ofrezcan una pequeña ventaja probabilística.

Se ejecutan de forma manual o automática en los mercados de futuros, dados su alta liquidez y bajos costos de transacción. La repetición sucesiva de estas operaciones de probabilidad a favor produce, a lo largo del tiempo, retornos estables y positivos, sin importar la dirección de los mercados.

A tomar en cuenta: el enfoque de los Managed Futures es distinto al del análisis fundamental y el análisis técnico. Operan según reglas y únicamente con la probabilidad a favor. Además, no tienen correlación con los activos tradicionales. Y lo más destacable es que tienen los mejores retornos cuando hay alta volatilidad

Estas estrategias acumulan ganancias superiores al +40% en 2022, mientras las acciones y bonos tuvieron unos de los peores inicios de año de la historia.

Creemos que la volatilidad seguirá muy alta en 2023, por lo que los Managed Futures tienen buenas perspectivas.



6. COMPRA DE ACCIONES ARGENTINAS

En un contexto donde es difícil encontrar buenas oportunidades de inversión, las acciones argentinas aparecen hoy como una de las alternativas más atractivas. Aunque, vale aclarar, que presentan mucho riesgo, por el contexto político y económico.

Las acciones de Argentina tuvieron una caída feroz, que empezó en 2018 y se profundizó con las elecciones primarias de 2019, marcando mínimos en marzo de 2020 con la crisis del coronavirus. Para que tengan una idea, desde los máximos de enero de 2018, el Merval (índice que mide el desempeño de la bolsa argentina) en dólares llegó a caer más de 85% en sus valores mínimos.

Ahora, empezamos a ver señales en los precios que parecen indicar un cambio en la tendencia. En 2022 el Merval se encuentra positivo, mientras EEUU sufre uno de los peores años de su historia.

Nos encontramos en un momento de máximo pesimismo en este país, y por eso resulta tan interesante este movimiento de precios.

Para invertir, creemos, puede ser buena idea posicionarse en energía, en particular Pampa Energía o Transportadora de Gas del Sur.



7. COMPRA DE ProShares Short S&P500 (SH)

SH es un ETF que replica de manera inversa el rendimiento diario del S&P 500. Esto quiere decir que se apuesta a una caída del mercado estadounidense.

Luego de una década de subas, prácticamente sin pausas, el S&P 500 tuvo uno de sus peores años durante el 2022.

Además, la inflación continúa siendo muy elevada, por lo que la Reserva Federal tendrá que seguir subiendo la tasa de interés.

No solo eso, sino que están todos los condimentos dados para que haya una recesión económica. Por eso, las empresas van a tener muchas dificultades para ganar dinero.

Otra alternativa a comprar SH sería vender en corto SPY, el ETF que replica el S&P 500.



MUCHAS GRACIAS

No te olvides de visitar nuestro sitio:

www.cartafinanciera.com

