4 de enero de 2019

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus
INVERSIONES

36 AÑOS
DE EXPERIENCIA

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

View de mercado

Qué estamos viendo

Consultatio FINANCIAL SERVICES

Plus INVERSIONES

MACRO

- BCRA sobrecumplió por tercer mes consecutivo la meta de base monetaria. Esta vez, el sobrecumplimiento fue de ARS 14 mil millones, levemente inferior al cumplimiento objetivo de ARS 16 mil millones. La autoridad monetaria está en buena posición para sobre cumplir meta en los primeros meses de 2019 (en los primeros tres días del año contrajo cerca de ARS 75 mil millones mediante emisión de Leliqs).
- Si bien la inflación de noviembre reportó una desaceleración de más de 2 p.p. respecto del nivel de octubre, cierta inercia inflacionaria y un mayor poder adquisitivo de los salarios llevarían a una desaceleración menos marcada de lo esperado para diciembre. Seguimos esperando una desaceleración de la inflación en los próximos meses.
- El resultado fiscal de noviembre mostró que el gobierno seguramente sobre cumplirá la meta fiscal 2018 (2.7% del PBI): el déficit primario acumulado en los 11 meses es de 1.5%. De esta manera, quedará algo de espacio para adelantar gastos de 2019, dada la meta más desafiante de equilibrio fiscal. Gastos siguen creciendo muy por debajo de la inflación (a un ritmo de -11.0%), pero los impuestos empiezan a mostrar debilidad por la recesión (-11.4% real) con rentas de la propiedad siendo el principal impulso del ingreso primario (+68.2% real).
- El balance cambiario de noviembre mostró que el ajuste en el frente externo se está dando de manera acelerada. El déficit de cuenta corriente se contrajo hasta USD 700 millones desde USD 2.700 millones en noviembre del año pasado, principalmente por una fuerte mejora en la balanza comercial de bienes y una mejora mas moderada en servicios (los intereses continúan estables). En la cuenta financiera se destacó una importante disminución en la compra de dólares del sector privado (USD 400 millones vs. USD 2.400 millones en promedio en lo que va del año).

TASA DE INTERÉS

- La acelerada descompresión en las tasas que tuvo lugar desde mediados de octubre se tomó una pausa, por la necesidad de absorber los pesos del último vencimiento de Lebac y por cierta recuperación en la demanda de dinero (crecimiento del circulante). Si bien las expectativas de inflación subieron marginalmente, una paulatina normalización de los encajes junto con una menor volatilidad del tipo de cambio deberían ayudar a retomar el sendero de disminución en las tasas.
- La reciente disminución en el componente remunerado de los encajes pondrá presión bajista a la tasa Badlar. La recomposición de la liquidez y la mejora en la calidad de fondeo de los bancos, así como también un lento repute del crédito le ponen presión bajista a la Badlar.
- Un descenso más lento que lo esperado en la inflación nos lleva a creer que la curva CER luce atractiva vs instrumentos de tasa fija en ARS.

ACCIONES

- La mejora en la certidumbre macro asociada a la aprobación del presupuesto y una serie de balances de compañías que se presentaron con resultados mucho mejores a los anticipados fueron dos pilares que sostuvieron la recuperación del MERVAL en noviembre y los primeros días de diciembre. Sin embargo, creemos que la recuperación de la actividad económica será lenta, con lo cual los fundamentos de las compañías difícilmente mejoren. Además, el ruido adicional en términos regulatorios afectará la performance del sector energético.
- Continuamos creyendo que el mercado de acciones está descontando un escenario más optimista del que hoy presentan los bonos y, por lo tanto, favorecemos una baja exposición a acciones por el momento.

TIPO DE CAMBIO

- Si bien el tipo de cambio se acercó al piso inferior de la banda, el diferencial de tasas a favor del peso sigue siendo muy importante, incluso teniendo en cuenta el ajuste de las bandas de la zona de no intervención, ratificando el atractivo de estar expuestos a activos en moneda local. El buen desempeño relativo del peso, ante un escenario internacional complejo, confirma nuestro visión constructiva de los activos denominados en moneda local.

BONOS

- Contexto internacional comenzó con turbulencias, de la mano de mayor incertidumbre por los efectos de la guerra comercial. Los rendimientos de Treasuries comprimieron XX bps entre el miércoles y el jueves, mientras que los activos de riesgo global cayeron.
- A pesar de un contexto internacional volátil, los bonos en dólares argentinos tuvieron una muy buena performance, comprimiendo alrededor de 80 pbs hasta la zona de 730 pbs.

Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior

Consultatio FINANCIAL SERVICES

Plus INVERSIONES

FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS

Basándonos en nuestra visión constructiva sobre el peso, decidimos aumentar la proporción de ARS en 10 puntos porcentuales en todos los perfiles.

El aumento de la exposición a ARS lo hacemos a través del fondo Renta Nacional, con exposición a tasa fija en pesos, Badlar y, en menor medida a la curva CER.

La exposición a acciones la mantenemos sin cambios para todos los perfiles.

CARTERA	RENTA FIJA EN ARS				RENTA FIJA EN USD					RENTA VARIABLE	
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Liquidez	Renta Dólares	Retorno Absoluto	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable
CONSERVADORA	0%	10%	0%	0%	-5%	-5%	0%	0%	0%	0%	0%
MODERADA	0%	10%	0%	0%	0%	-10%	0%	10%	-10%	5%	-5%
AGRESIVA	0%	10%	0%	0%	-5%	-5%	0%	-10%	10%	-15%	15%

Fuente: Consultatio Plus

Carteras recomendadas

Según tu perfil

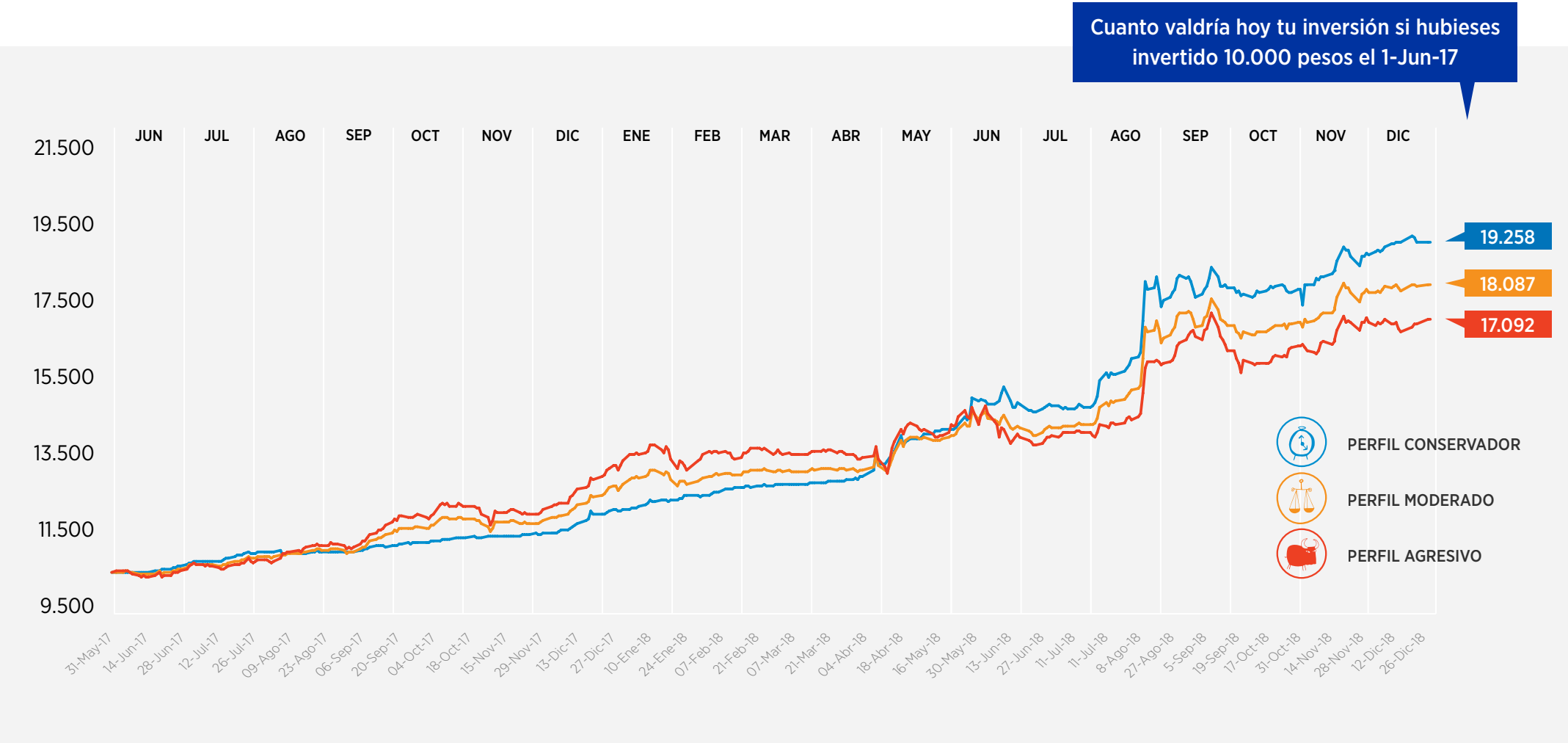
Consultatio FINANCIAL SERVICES

Plus INVERSIONES

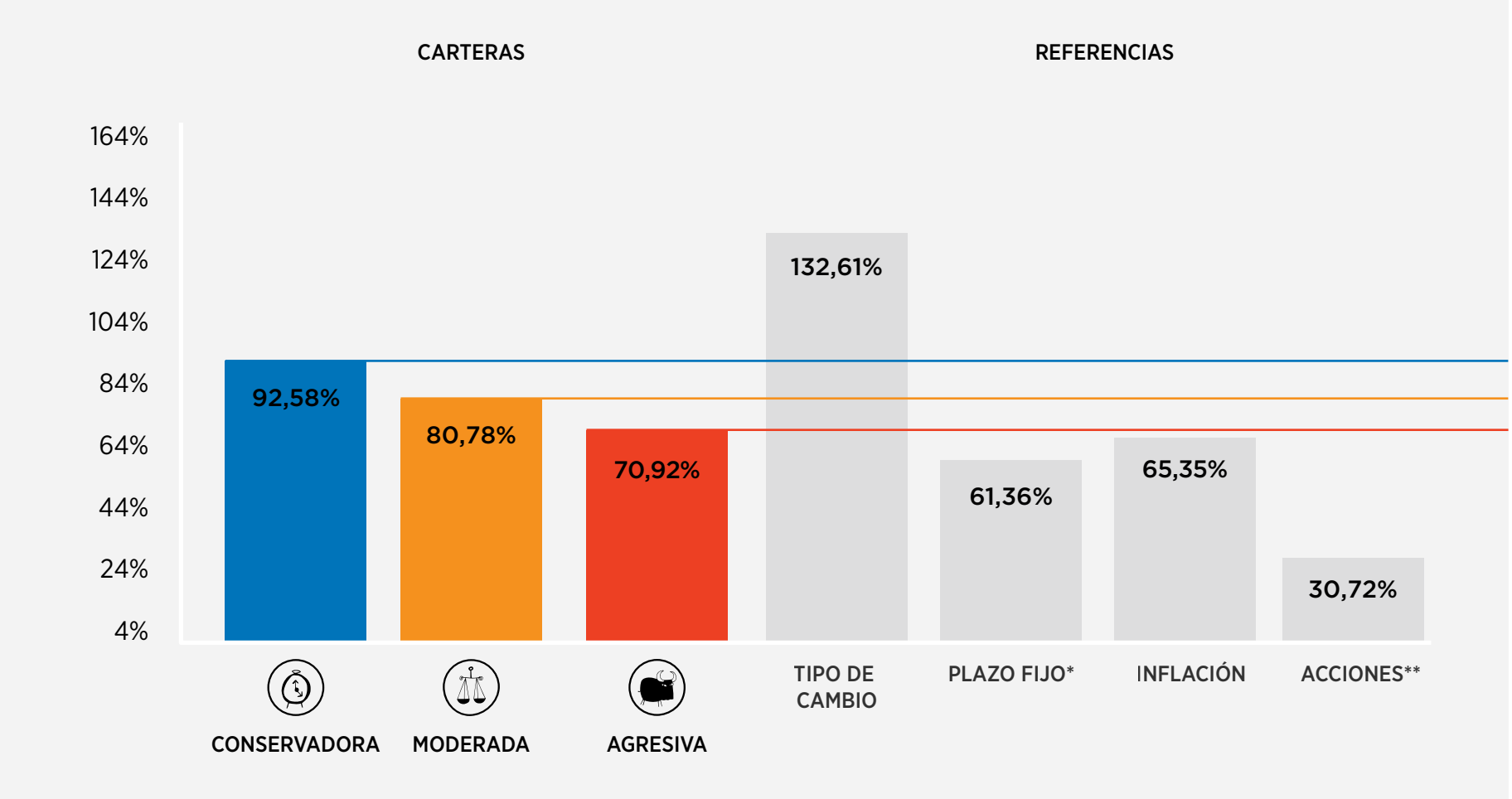
CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS				FONDOS DE BONOS EN DÓLARES					FONDOS DE ACCIONES		HORIZONTE	OBJETIVO
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Liquidez	Renta Dólares	Retorno Absoluto	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable		
CONSERVADORA	15%	35%	0%	0%	25%	15%	10%	0%	0%	0%	0%	Corto plazo	Ganarle al plazo fijo
MODERADA	0%	40%	0%	15%	15%	0%	0%	20%	0%	10%	0%	Mediano plazo	Ganarle a la inflación y al tipo de cambio
AGRESIVA	0%	35%	0%	10%	5%	0%	0%	0%	25%	0%	25%	Largo plazo	Maximizar el rendimiento

Fuente: Consultatio Plus

RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS



RENDIMIENTO DESDE INICIO VS REFERENCIAS (BASE 1-JUN-17)



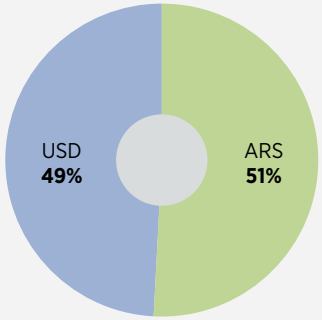
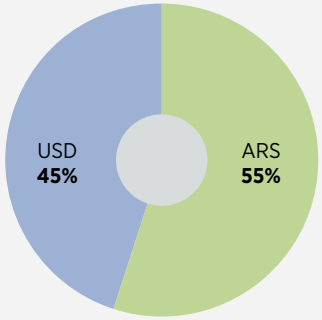
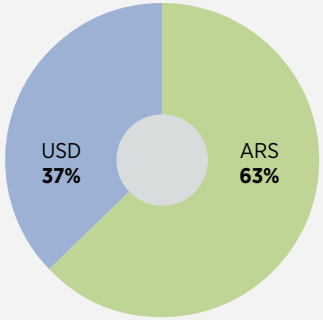
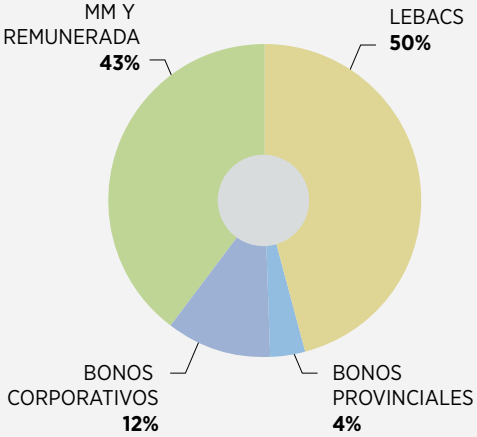
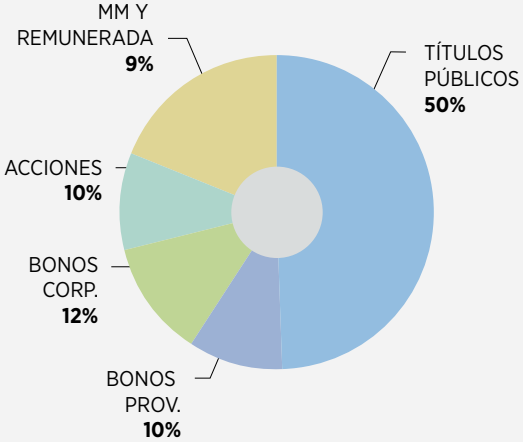
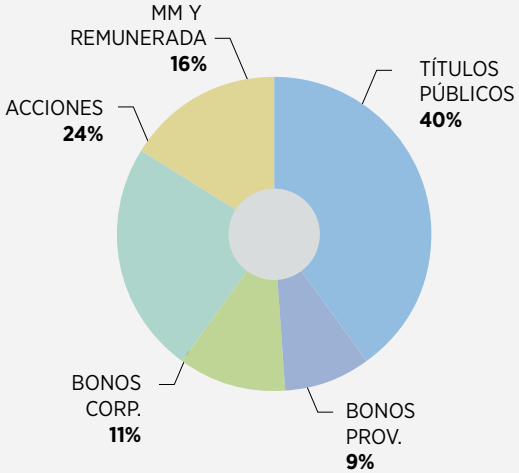
Fuente: Consultatio Plus

Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio FINANCIAL SERVICES

Plus INVERSIONES

CARTERA	CONSERVADORA	MODERADA	AGRESIVA
COMPOSICIÓN POR MONEDA			
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO			

Carteras recomendadas

Descripción de los Fondos

Consultatio FINANCIAL SERVICES

Plus INVERSIONES

FONDO	MONEDA DE SUSCRIPCIÓN	OBJETIVO	PERFIL
CONSULTATIO AHORRO PLUS F.C.I.	ARS	Permite invertir a un rendimiento similar al de plazo fijo con liquidez en 24 horas y sin plazo mínimo de inversión.	
CONSULTATIO RENTA NACIONAL F.C.I.	ARS	Permite tener una inversión con rendimiento superior al del plazo fijo priorizando liquidez y baja volatilidad.	
CONSULTATIO DEUDA ARGENTINA F.C.I.	ARS	El fondo invierte en títulos de renta fija soberana con CER, Badlar, Tasa Fija, en pesos y dólares. Su objetivo es ganarle al índice CER.	
CONSULTATIO BALANCE FUND F.C.I.	ARS	Diversificación por clase de activo y por moneda. Es un fondo de Retorno Total, refleja la visión de la mesa en los activos de renta fija, adaptándose a los cambios del mercado.	
CONSULTATIO LIQUIDEZ LEY 27.260 F.C.I.**	USD	El fondo invierte exclusivamente en Letras del Tesoro Nacional y títulos públicos nacionales, nominados en dólares con plazo de vencimiento inferior o igual a un año.	
CONSULTATIO RENTA DÓLARES F.C.I.	ARS	El fondo invertirá exclusivamente en Letras del Tesoro Nacional y otros instrumentos de renta fija argentina denominada en dólares a corto plazo.	
CONSULTATIO RETORNO ABSOLUTO F.C.I.	ARS	El fondo invertirá en bonos investment grade soberanos y corporativos internacionales denominados en USD.	
CONSULTATIO INCOME FUND F.C.I.**	USD	Invierte principalmente en la curva de Renta Fija Argentina, teniendo la posibilidad de suscribir en dólar billete.	
CONSULTATIO RENTA FIJA ARGENTINA F.C.I.	ARS	Busca invertir en la curva de renta fija argentina tanto soberana como provincial emitida en dólares.	
CONSULTATIO RENTA VARIABLE F.C.I.	ARS	Combina el atractivo de la renta variable y la renta fija invirtiendo un 75% en Acciones y un 25% en Títulos Públicos, reflejando la visión de nuestros profesionales a largo plazo.	
CONSULTATIO ACCIONES ARGENTINA F.C.I.	ARS	Invierte primariamente en activos de renta variable argentina, utilizando como índice de referencia el Merval Argentina.	

Simulá tu cartera