

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus

INVERSIONES

36 AÑOS
DE EXPERIENCIA

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).
- La inflación de diciembre, que se situó en 2,6%, reflejando que la economía sigue operando con una alta nominalidad. Una gran parte del aumento de precios de diciembre se debió a la suba del componente de servicios, que estuvo impulsado por el rubro de comunicación (+7,7%) por subas en telefonía móvil y salud (+5,2%), por incrementos en prepagas y en medicamentos. En tanto que la suba del componente de bienes fue de 1,9%, ayudado por la estabilidad del tipo de cambio. La inercia y los precios regulados son un riesgo al alza para la inflación en 2019.
- El Gobierno sobre cumplió la meta de déficit primario en 2018, alcanzando 2,4% del PBI, lo que representa una disminución de 1,4 p.p. en relación a 2017 (3,8%). Sin embargo, si se incluye el PIP (como exige el FMI), la meta se cumple sin sobrecumplimiento. Esta reducción se trasladó al resultado financiero, que alcanzó 5,2% del PBI, disminuyendo en 0,8 p.p. en relación 2017 (6,0% del PBI).

TASA DE INTERÉS



- El BCRA tuvo un papel protagónico esta semana, ya que favoreció una baja más pronunciada de la tasa en un contexto donde la moneda local mostró una demanda muy firme. La tasa de Leliq cayó desde un nivel de 56,60% el viernes pasado hasta 53,69% al día de ayer.
- La recomposición de la liquidez y la mejora en la calidad de fondeo de los bancos, así como también un lento repunte del crédito le ponen presión bajista a la Badlar.
- Las tasas de Lecaps están atractivas vs. la curva de CER, más allá de que éstas últimas tengan seguro contra la inflación.

ACCIONES



- La muy buena performance del Merval en lo que va del año parece estar mucho más ligada a Brasil que a factores idiosincráticos de Argentina. La recesión ha mostrado ser mucho más fuerte de lo que inicialmente se esperaba, aunque si el BCRA aprovecha el viento de cola externo para favorecer una baja de tasas, la recuperación podría llegar pronto.
- 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



- El tipo de cambio se depreció tan solo 0,7% hasta ayer, aunque las monedas emergentes tuvieron una performance mucho mejor. Por ejemplo, el real se apreció 3% en el mismo lapso. Creemos que eso permitiría darle algo de aire al tipo de cambio real. De todos modos, el anuncio del BCRA de incrementar la intervención en el mercado de divisas y la señal de que busca aumentar el ritmo de baja de tasas le ponen presión alcista al tipo de cambio.

BONOS



- El comienzo del nuevo año trajo consigo una dinámica muy distinta en lo que respecta a la performance de la deuda argentina. El contexto internacional ayudó pero lo doméstico también. El EMBI Argentina, que había comprimido 114 pbs desde principios de año hasta el viernes pasado, esta semana moderó su tendencia, pero igual comprimía 29 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, el pasado 4 de enero decidimos aumentar la proporción de ARS en 10 puntos porcentuales en todos los perfiles.

El aumento de la exposición a ARS lo hicimos 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 mantuvimos sin cambios para todos los perfiles.

CARTERA	RENDA FIJA EN ARS				RENDA FIJA EN USD					RENDA 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%			0%	0%	0%	0%	0%
					-5%	-5%					
 MODERADA	0%	10%	0%	0%	0%		0%	10%		5%	
						-10%			-10%		-5%
 AGRESIVA	0%	10%	0%	0%			0%		10%		15%
					-5%	-5%		-10%		-15%	






Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

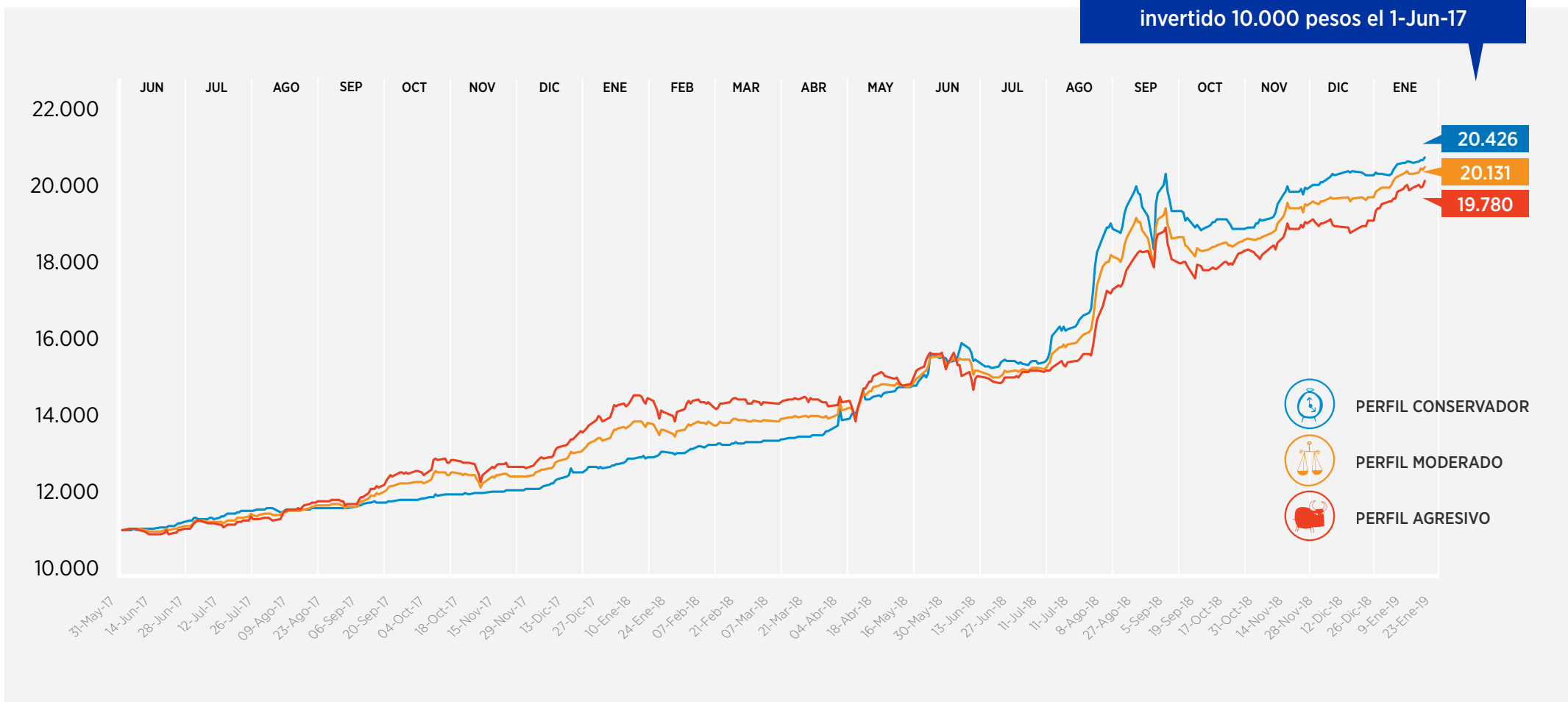
Plus
INVERSIONES

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



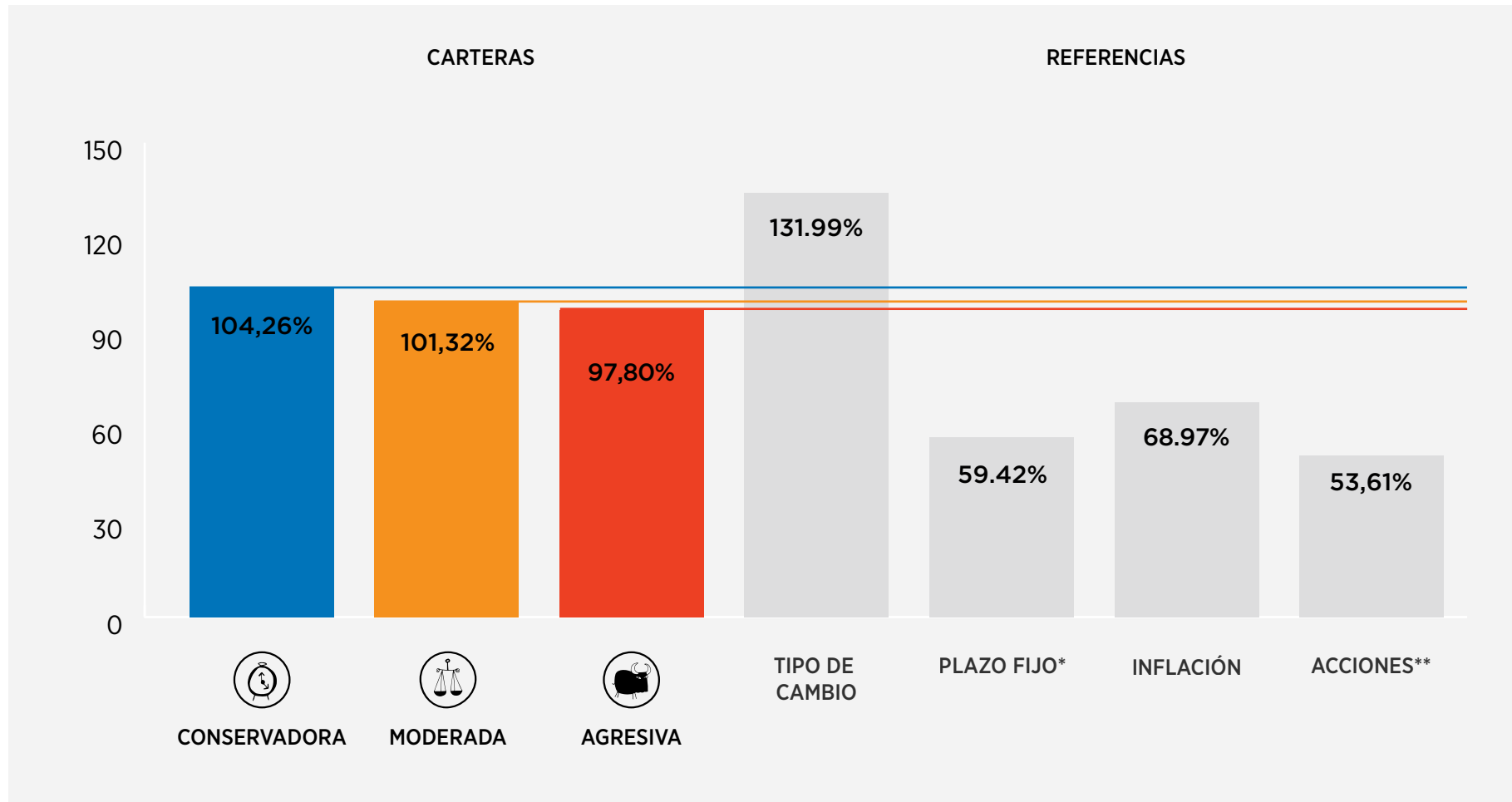
RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

Cuanto valdría hoy tu inversión si hubieses invertido 10.000 pesos el 1-Jun-17





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






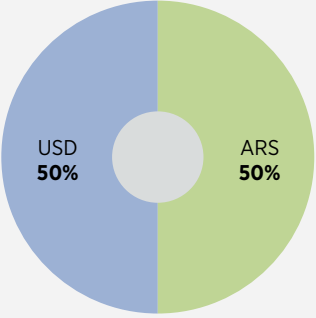
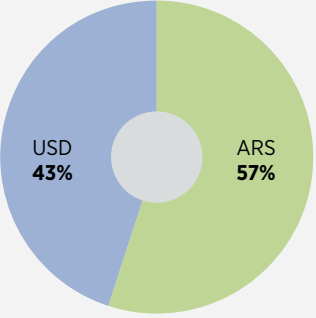
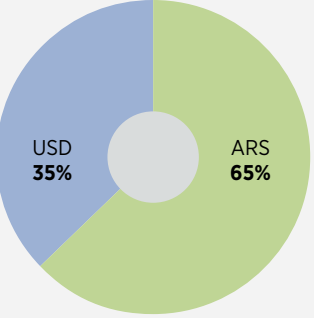
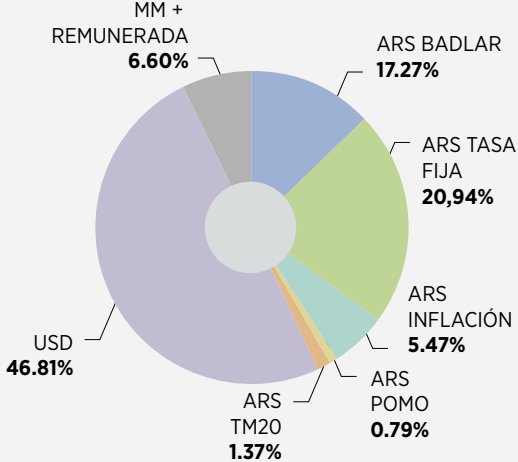
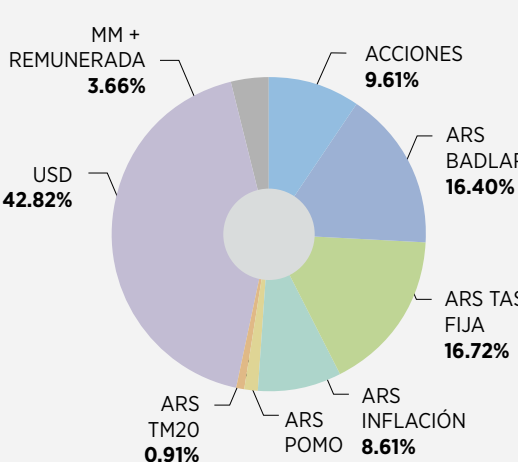
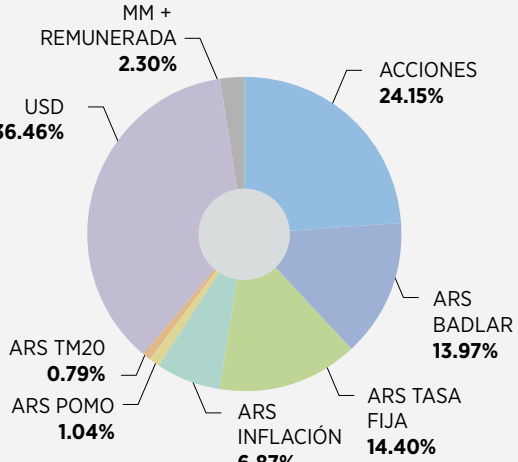


Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <p>USD 50% ARS 50%</p>	 <p>USD 43% ARS 57%</p>	 <p>USD 35% ARS 65%</p>
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <ul style="list-style-type: none"> MM + REMUNERADA: 6.60% ARS BADLAR: 17.27% ARS TASA FIJA: 20.94% ARS INFLACIÓN: 5.47% ARS POMO: 0.79% ARS TM20: 1.37% USD: 46.81% 	 <ul style="list-style-type: none"> MM + REMUNERADA: 3.66% ACCIONES: 9.61% ARS BADLAR: 16.40% ARS TASA FIJA: 16.72% ARS INFLACIÓN: 8.61% ARS POMO: 1.28% ARS TM20: 0.91% USD: 42.82% 	 <ul style="list-style-type: none"> MM + REMUNERADA: 2.30% ACCIONES: 24.15% ARS BADLAR: 13.97% ARS TASA FIJA: 14.40% ARS INFLACIÓN: 6.87% ARS POMO: 1.04% ARS TM20: 0.79% USD: 36.46%



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](#)