



## Consultatio Deuda Argentina: un vehículo para captar los rendimientos atractivos en la curva CER

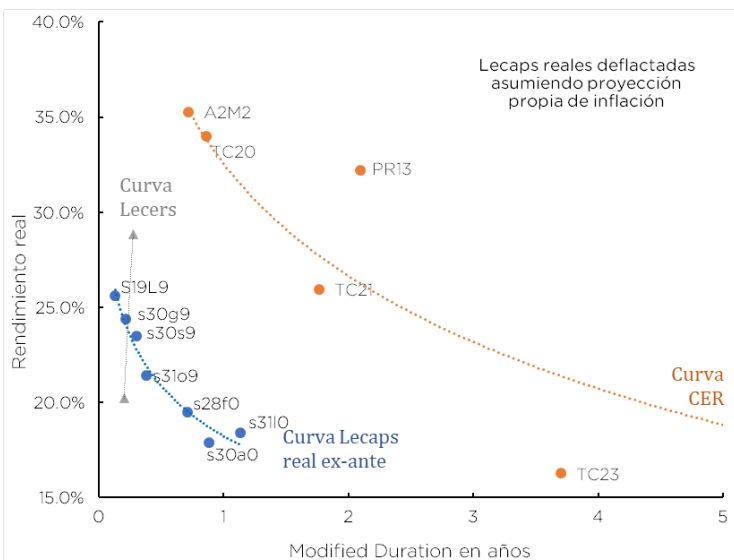
Las valuaciones de los bonos en pesos están muy rezagadas respecto de la mejora que registraron bonos en USD, acciones y tipo de cambio luego de conocidas las candidaturas. En el universo de activos en pesos, creemos que el mayor atractivo está en la parte corta de la curva CER.

Si comparamos los rendimientos de las Lecaps con los de la parte corta de la curva CER, observamos que la inflación implícita está en niveles muy inferiores a lo que proyectamos. De otra manera, cuando a las tasas de Lecaps le descontamos el sendero que proyectamos de inflación, los rendimientos que obtenemos están muy por debajo de los que ofrecen los instrumentos de la parte corta de la curva CER como el A2M2, el TC20 y el TC21.

El tramo corto de la curva de CER brinda protección tanto en un escenario donde la inflación baja lentamente (nuestro escenario base) como en uno donde la inflación baje más rápidamente. En el segundo caso, la compresión de los rendimientos sobre CER (34%) debería más que compensar la reducción del devengamiento de la inflación.

El vehículo que permite captar esta visión es el Fondo Consultatio Deuda Argentina, que invierte principalmente en activos de renta fija vinculados al CER y que, actualmente, tiene una mayor exposición a los instrumentos de la parte corta de dicha curva. El riesgo de esta recomendación radica en un descenso abrupto en la inflación en los próximos meses. A nuestro entender, este riesgo está limitado por los bajos niveles de inflación implícita que ya espera el mercado y porque, de ocurrir dicho escenario, las tasas reales deberían mostrar una caída y, por lo tanto, los bonos vinculados al CER mostrarían cierta ganancia de capital.

### Rendimientos bonos atados a CER vs. Lecaps en términos reales



### Escenarios de inflación

Mes	CTIO	Inflación implícita
jun-19	2,8%	2,6%
jul-19	2,6%	2,4%
ago-19	2,7%	2,2%
sep-19	2,8%	0,9%
oct-19	2,7%	0,8%
nov-19	2,6%	0,7%
dic-19	2,5%	0,6%
ene-20	2,4%	0,5%
feb-20	2,3%	0,5%
mar-20	2,2%	0,5%
abr-20	2,2%	0,6%
may-20	2,2%	0,8%
Prox 12m	34,5%	13,9%



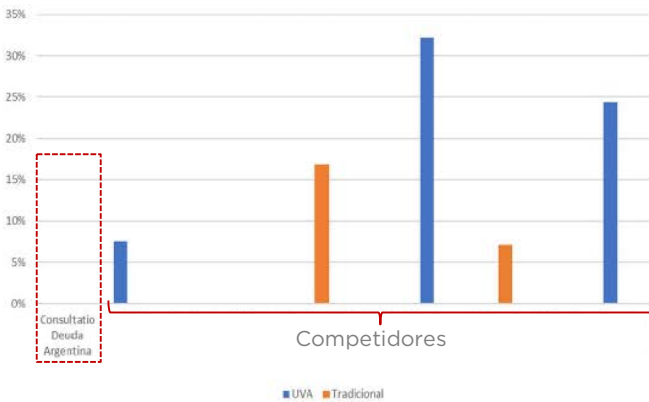
### Deuda Argentina como vehículos para capturar el CER



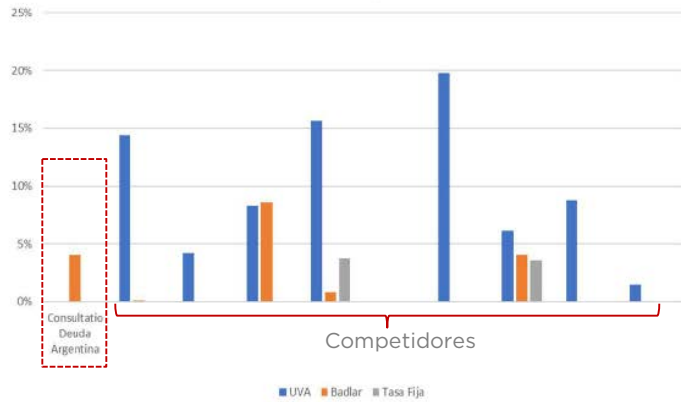
Consultatio Deuda es un fondo T+2 que invierte principalmente en instrumentos de renta fija atados al CER apuntando a captar la evolución de los precios internos. Es un fondo que a su vez tiene una diversificación por clase de activo (Letras y Bonos Corporativos Badlar Link, Bonos Soberanos a Tasa Fija, entre otros).

### Potencial de ganancia de capital ante un escenario alcista: El Fondo Consultatio Deuda Argentina tiene menor exposición a Plazo Fijos y ONs corporativas

Posición de Plazo Fijo

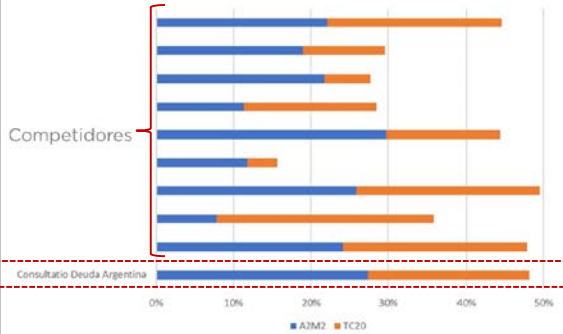


Posición de Corporativos



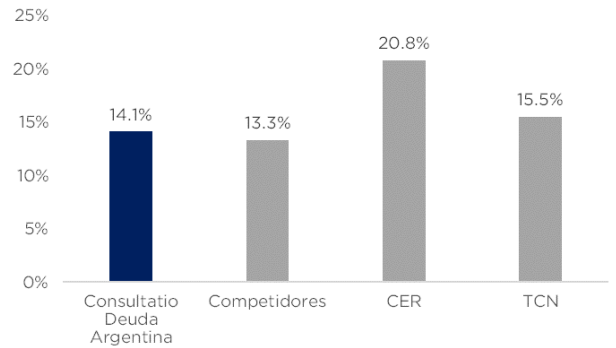
### Mayor exposición a parte corta de curva CER soberana

Posición de TC20 y A2M2



Fuente: Consultatio Financial Services

### Performance Deuda Argentina vs Referencias - Acum. 2019



Fuente: Consultatio Financial Services

#### Contacto

Equipo Comercial  
Consultatio Investments

☎ 54 11 2206 2206  
✉ comercial@consultatioinvestments.com

Equipo Comercial  
Consultatio Asset Management

☎ 54 11 2206 2222  
✉ comercial@consultatioasset.com.ar