

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus

INVERSIONES

38 AÑOS
DE EXPERIENCIA

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES



MACRO



- El panorama macroeconómico perdió la nitidez con el resultado de las PASO. El acuerdo con el FMI (esquema rector de la macro) perdió vigencia en el nuevo escenario. El candidato con más chances de asumir dejó claro la necesidad de renegociar el acuerdo, pero no dio ningún detalle específico sobre los parámetros que guiarían esa negociación del lado del eventual nuevo gobierno. Por su parte, el presidente dispuso medidas de estímulo a la economía (rebaja de IVA a una serie de productos) que no estaban contemplados en el esquema pactado. Si bien el impacto directo de esas medidas es limitado (0.3% PBI), la perspectiva de cumplir las metas acordadas luego del impacto que tendrá el nivel de actividad queda definitivamente atrás.
- La actividad, que todavía no había logrado recuperarse tuvo un nuevo golpe y se deterioró un poco más hasta fin de año. El dato del EMAE empeoró respecto del último mes, la actividad cayó 0,4% de forma desestacionalizada respecto del mes previo. Se espera que las medidas anunciadas por el gobierno atenúen un poco la mayor caída en la actividad luego de la suba del tipo de cambio y el aumento en la inflación.
- El camino de desinflación (de 4 meses) se interrumpió luego del salto en el tipo de cambio el 12-ago. Las expectativas de inflación se dispararon y la evolución de los precios regulados así como la volatilidad del dólar serán clave para que no se acelere más la inflación.

TASA DE INTERÉS



- La política de tasas del BCRA se vuelve secundaria en este contexto, las tasas en pesos subieron exponencialmente el 12-ago y no se acomodaron por el momento ni parece que fueran a hacerlo en el corto plazo. A pesar de ver un ancla temporal para el tipo de cambio en alrededor de ars/usd 55, esto no se tradujo en una normalización de las tasas en pesos por el momento.
- Los bonos cortos atados a CER rinden por encima de 100% más inflación, A2M2 130% y TC20 125%. Tratándose de instrumentos de muy corta duración, vemos atractiva esa relación riesgo retorno.
- Tasas de Lecap cortas rinden cerca del 90% mientras que las largas llegan hasta 190% (Abr-20). A pesar de estos niveles, preferimos tasa real con los bonos atados a inflación para no asumir el riesgo de una inflación más alta de la esperada.

ACCIONES



- El Merval marcó la caída más grande en la historia del mercado bursátil argentino, y la segunda caída más grande en la historia de los mercados de acciones. De esta forma, el Merval en dólares se encuentra en mínimos desde 2013, y 80% por encima del mínimo histórico (2002) y en términos reales 50% más que en la crisis de 2008. Con esto, muchas acciones quedaron cotizando cerca de mínimos históricos.
- El sector energético fue el más golpeado, y luego los bancos, con caídas por encima del 55% y 50% respectivamente.

TIPO DE CAMBIO



- El BCRA se propuso defender el tipo de cambio nominal alrededor de ARS/USD 55 y el mercado parece estar aceptando por el momento este nivel. Las declaraciones de Fernández y su equipo económico así como las reuniones de la semana próxima del FMI pueden ayudar a continuar la calma o profundizar la incertidumbre.
- El nivel actual se corresponde el valor promedio del tipo de cambio contado con liquidación promedio observado durante el cepo cambiario (2011-2015). Visto en perspectiva, tiene sentido para el BCRA defender la paridad en estos niveles, apostando a una normalización de las condiciones financieras en el corto plazo.

BONOS



- Luego de las PASO, los bonos soberanos en dólares llegaron a cotizar con paridades por debajo del 50% y hoy se ubican cerca de ese porcentaje (salvo excepciones puntuales del tramo corto), lo que descuenta un canje de deuda con quitas significativas.
- Ante una estructura de deuda rígida, donde la deuda intra sector público es muy importante (40% del total), a la vez que la tomada con el FMI (20%), no vemos el default como el escenario base. Asimismo, debido a esta rigidez de la deuda no vemos factible un canje con una gran quita de capital o de intereses, sino más bien una extensión en los plazos, al estilo de lo realizado en Uruguay en 2004.
- Por las razones mencionadas antes, los bonos largos están mejor posicionados que los cortos ante el escenario que esperamos podría suceder con la deuda externa argentina.



Cambios de rebalanceo




Cambios respecto del mes anterior

FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS



Las proporciones de pesos y USD prácticamente no se alteraron respecto del posicionamiento anterior, ya que dolarizar la porción de en pesos no parece justificado a estos precios. El nivel de tipo de cambio real actual parece alto en términos históricos y ajustado por el costo de oportunidad que reflejan las tasas de interés.

En la porción dolarizada, favorecemos reducir exposición a activos argentinos a través de aumento de exposición al fondo Consultatio Retorno Absoluto.

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		10%	0%	0%			25%	0%	0%	0%	0%
	-10%				-15%	-10%					
 MODERADA	0%	0%		0%			10%	5%	0%		0%
			-5%		-5%					-5%	
 AGRESIVA	0%	5%	0%		0%	0%	5%	10%	0%	25%	
				-20%							-25%






Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

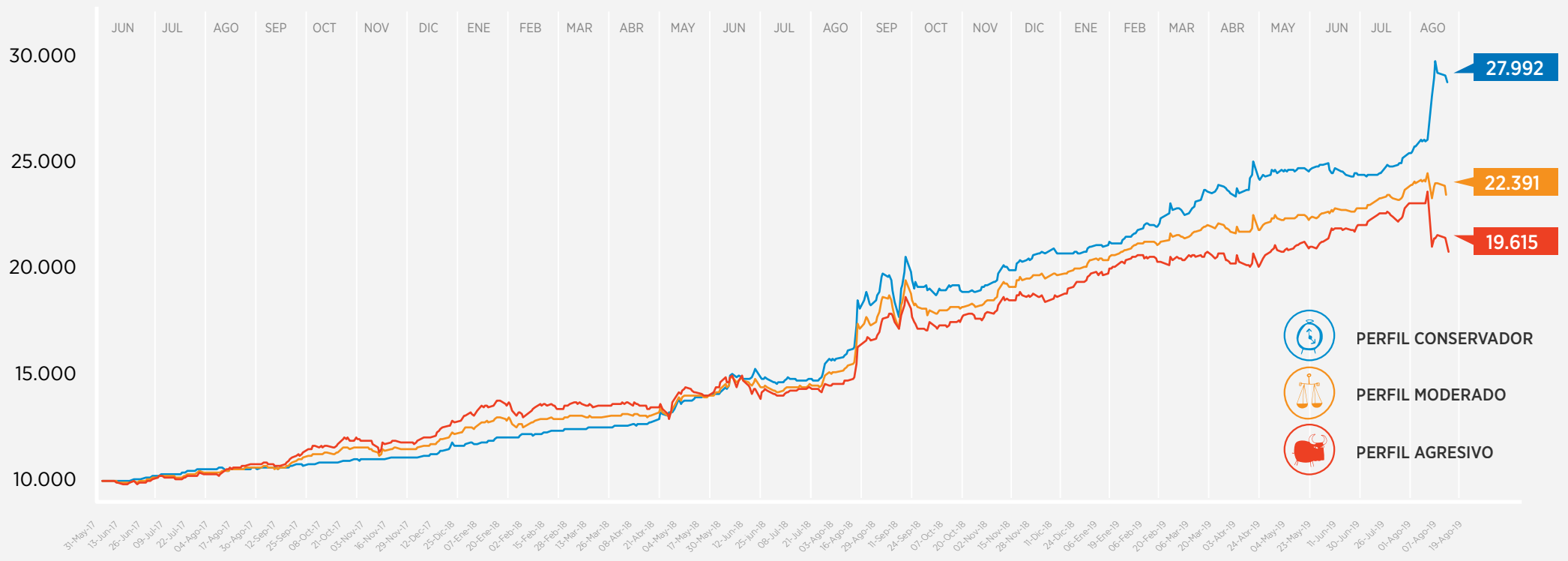
Plus
INVERSIONES

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	0%	30%	10%	0%	0%	0%	60%	0%	0%	0%	0%	Corto plazo	Ganarle al plazo fijo	
 MODERADA	0%	0%	25%	20%	0%	0%	35%	10%	0%	10%	0%	Mediano plazo	Ganarle a la inflación y al tipo de cambio	
 AGRESIVA	0%	5%	30%	0%	0%	0%	20%	20%	0%	25%	0%	Largo plazo	Maximizar el rendimiento	



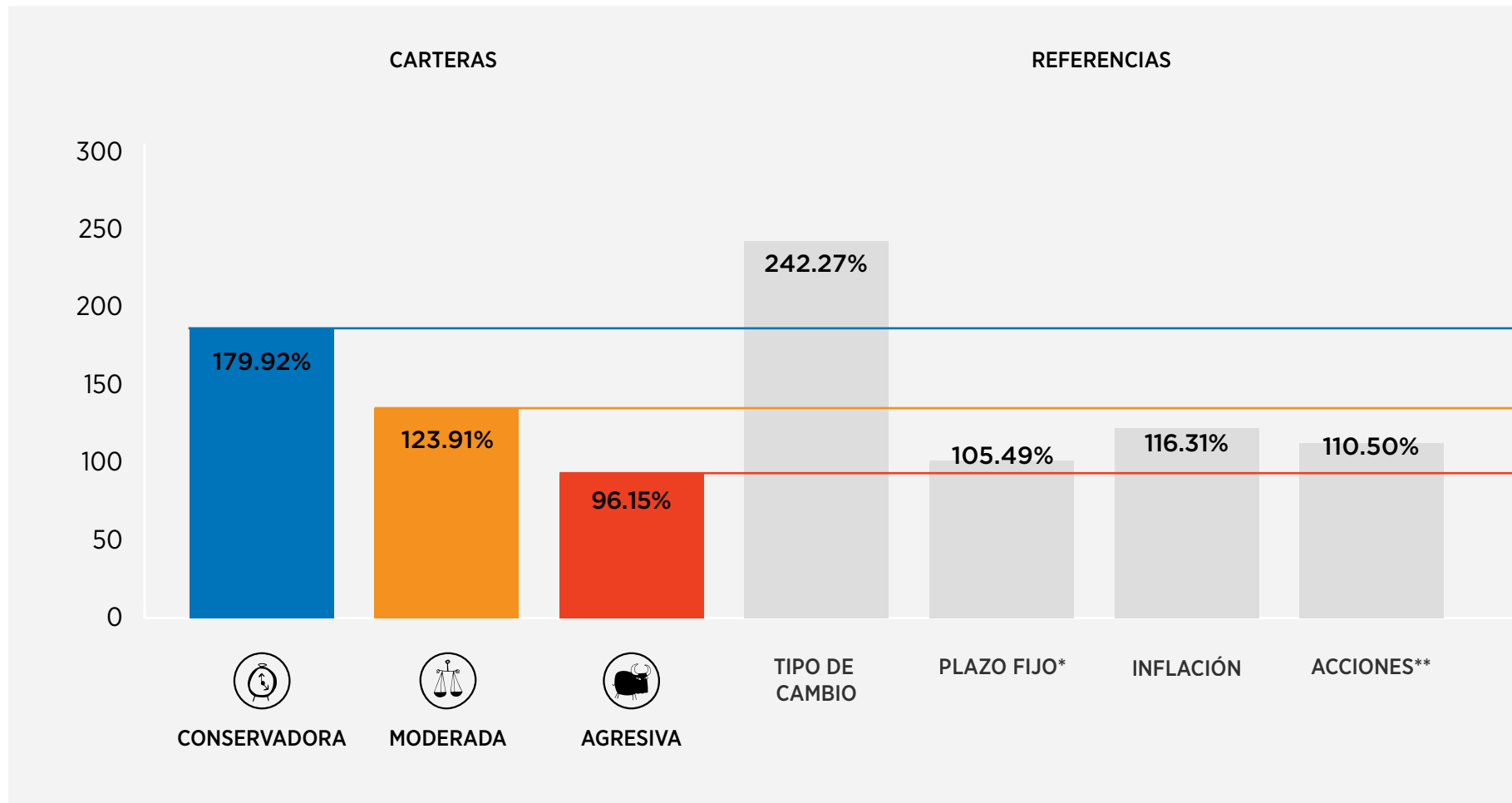
RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

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








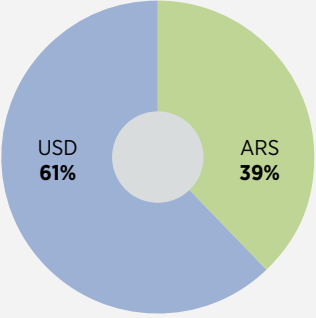
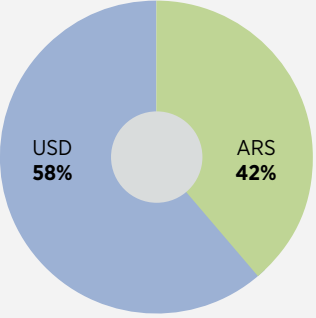
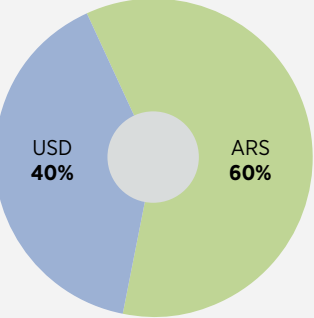
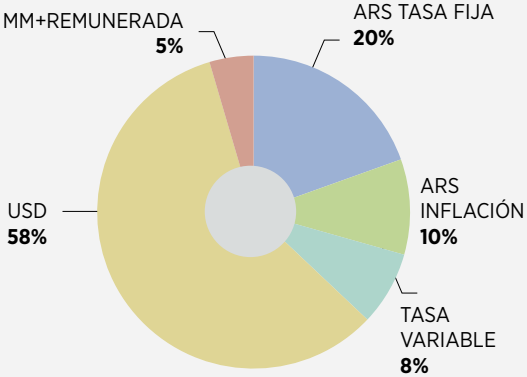
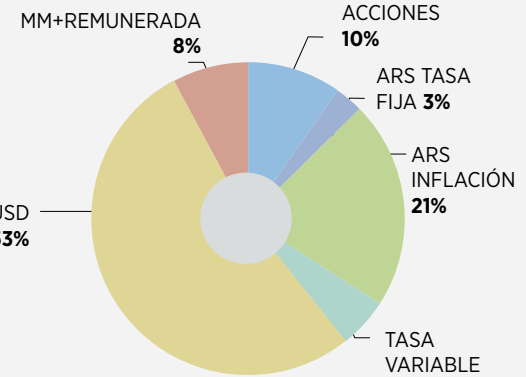
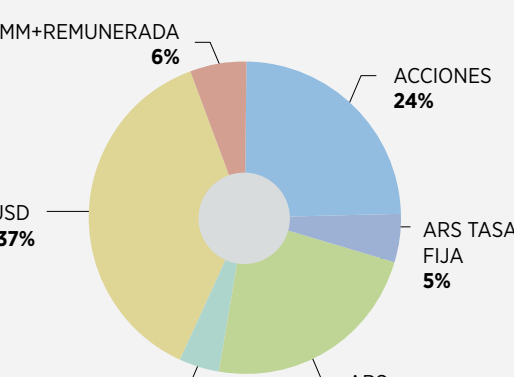
RENDIMIENTO DESDE INICIO VS REFERENCIAS (BASE 1-JUN-17)





Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA																																								
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>61%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>39%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	61%	ARS	39%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>58%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>42%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	58%	ARS	42%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>40%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>60%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	40%	ARS	60%																						
Moneda	Porcentaje																																										
USD	61%																																										
ARS	39%																																										
Moneda	Porcentaje																																										
USD	58%																																										
ARS	42%																																										
Moneda	Porcentaje																																										
USD	40%																																										
ARS	60%																																										
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>58%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>5%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>20%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>10%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>8%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	58%	MM+REMUNERADA	5%	ARS TASA FIJA	20%	ARS INFLACIÓN	10%	TASA VARIABLE	8%	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>53%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>8%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>10%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>3%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>21%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>5%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	53%	MM+REMUNERADA	8%	ACCIONES	10%	ARS TASA FIJA	3%	ARS INFLACIÓN	21%	TASA VARIABLE	5%	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>37%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>6%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>24%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>5%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>23%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>4%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	37%	MM+REMUNERADA	6%	ACCIONES	24%	ARS TASA FIJA	5%	ARS INFLACIÓN	23%	TASA VARIABLE	4%
Categoría	Porcentaje																																										
USD	58%																																										
MM+REMUNERADA	5%																																										
ARS TASA FIJA	20%																																										
ARS INFLACIÓN	10%																																										
TASA VARIABLE	8%																																										
Categoría	Porcentaje																																										
USD	53%																																										
MM+REMUNERADA	8%																																										
ACCIONES	10%																																										
ARS TASA FIJA	3%																																										
ARS INFLACIÓN	21%																																										
TASA VARIABLE	5%																																										
Categoría	Porcentaje																																										
USD	37%																																										
MM+REMUNERADA	6%																																										
ACCIONES	24%																																										
ARS TASA FIJA	5%																																										
ARS INFLACIÓN	23%																																										
TASA VARIABLE	4%																																										



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](#)