

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus

INVERSIONES

38 AÑOS
DE EXPERIENCIA

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES



MACRO



- La perspectiva mejora, las declaraciones del ministro de economía tanto como del presidente apuntan a una prudencia fiscal y monetaria aunque las únicas medidas concretas han sido aumentar impuestos y reducir el gasto en jubilaciones. El paso del tiempo sin definiciones en términos de deuda potencia la incertidumbre que genera el calendario de vencimientos de los primeros 100 días.
- La actividad continúa cayendo y no encuentra piso. A pesar de las medidas anunciadas por el gobierno, se espera que esta tendencia continúe un tiempo más y el nuevo gobierno continúe con políticas de estímulo a la demanda que podrían reducir la caída que se observa en la actividad.
- Luego del impacto inflacionario por el salto en el tipo de cambio el 12-ago la inflación fue de 3.7% en diciembre y cerró en 54% en el año. A pesar de la leve reducción en la inflación desde las PASO, se espera que continúe en niveles elevados en los primeros meses del año a pesar de la contención del tipo de cambio y las tarifas.

TASA DE INTERÉS



- La caída de la tasa de interés fue desde 77.7% a fines de octubre hasta 50% (se eliminó el mínimo propuesto por el BCRA) y a pesar de esto no se ve reflejado en el nivel de préstamos que continúa cayendo (empujado por la baja en la actividad). Si bien no creemos que en el corto plazo este nivel de tasas pueda apuntalar la economía, el escenario de tasas reales bajas (y hasta negativas) parecería continuar en el nuevo gobierno.
- Los bonos cortos atados a CER cotizan con paridades cercanas al 65%, lo que descuenta una quita bastante agresiva como la deuda en moneda extranjera, y no creemos que este sea el caso base, por ende, seguimos parcialmente atractivos estos instrumentos y los incorporamos en las carteras recomendadas.

ACCIONES



- Luego del mínimo del 3/9 desde mediados de septiembre el MAR USD subió más de 40% (hasta USD 550) y a pesar de esto no alcanza el nivel promedio del Merval histórico (USD 600 aprox.). A pesar de la suba, creemos que todavía hay valor en las acciones aunque luego del rally la elección de papeles se torna más relevante.

TIPO DE CAMBIO



- Luego del endurecimiento de las restricciones cambiarias el 28-oct, el tipo de cambio se estabilizó en ARS/USD 59 y el BCRA acumuló reservas por más de USD 4.300 M para impedir que se aprecie el tipo de cambio debido a la falta de demanda con estas nuevas restricciones.
- El tipo de cambio contado con liquidación continúa por encima del promedio observado en el cepo (2011-2015) y se mantiene relativamente estable desde principios de noviembre. La dinámica de deuda en pesos tanto como la evolución de la base monetaria serán factores importantes para la evolución de este tipo de cambio.

BONOS



- Los bonos soberanos en dólares continúan con paridades debajo del 50%, 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.
- En un escenario de canje no muy agresivo, vemos valor en los bonos soberanos en dólares aunque según las condiciones del mismo, el tramo en el que uno se ubique será de importancia para los rendimientos futuros.






Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior

FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS



Creemos que hay argumentos para pensar que la buena performance reciente de los activos argentinos tiene recorrido con una perspectiva de algunos meses: tanto los fundamentos, como las valuaciones e incluso factores técnicos apuntan en esa dirección. Los bonos en pesos ajustables por CER, las acciones de bancos y energía seguidos por los bonos cortos bajo legislación internacional son los instrumentos más atractivos. Por estas razones recomendamos mantener la exposición actual al riesgo argentino en nuestras carteras recomendadas a través de acciones y bonos en pesos ajustables por CER que es dónde vemos mayor atractivo.

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		5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	-10%										
 MODERADA	0%	0%	5%	0%	0%	0%		0%	5%	0%	0%
							-10%				
 AGRESIVA	0%	0%	5%	0%	0%	0%		0%	0%	0%	0%
							-5%				






Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

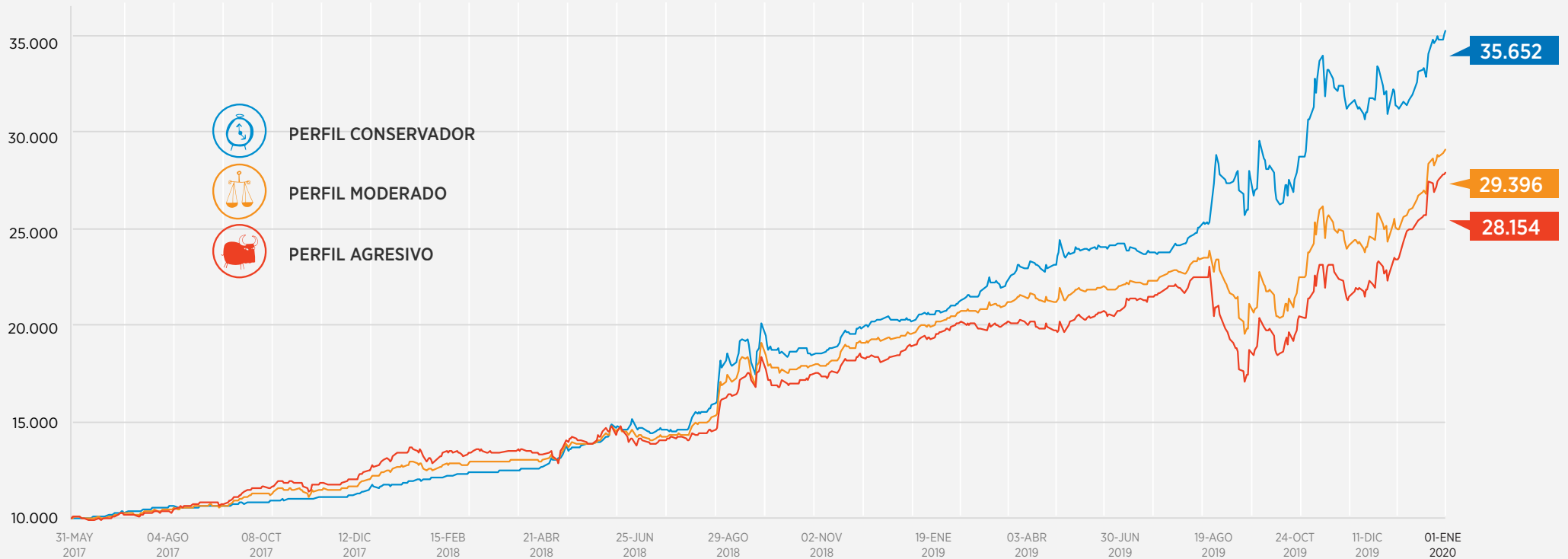
Plus
INVERSIONES

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%	5%	5%	0%	0%	0%	90%	0%	0%	0%	0%	Corto plazo	Ganarle al plazo fijo	
 MODERADA	0%	0%	15%	5%	0%	0%	50%	0%	15%	15%	0%	Mediano plazo	Ganarle a la inflación y al tipo de cambio	
 AGRESIVA	0%	0%	20%	10%	0%	0%	30%	0%	10%	0%	30%	Largo plazo	Maximizar el rendimiento	



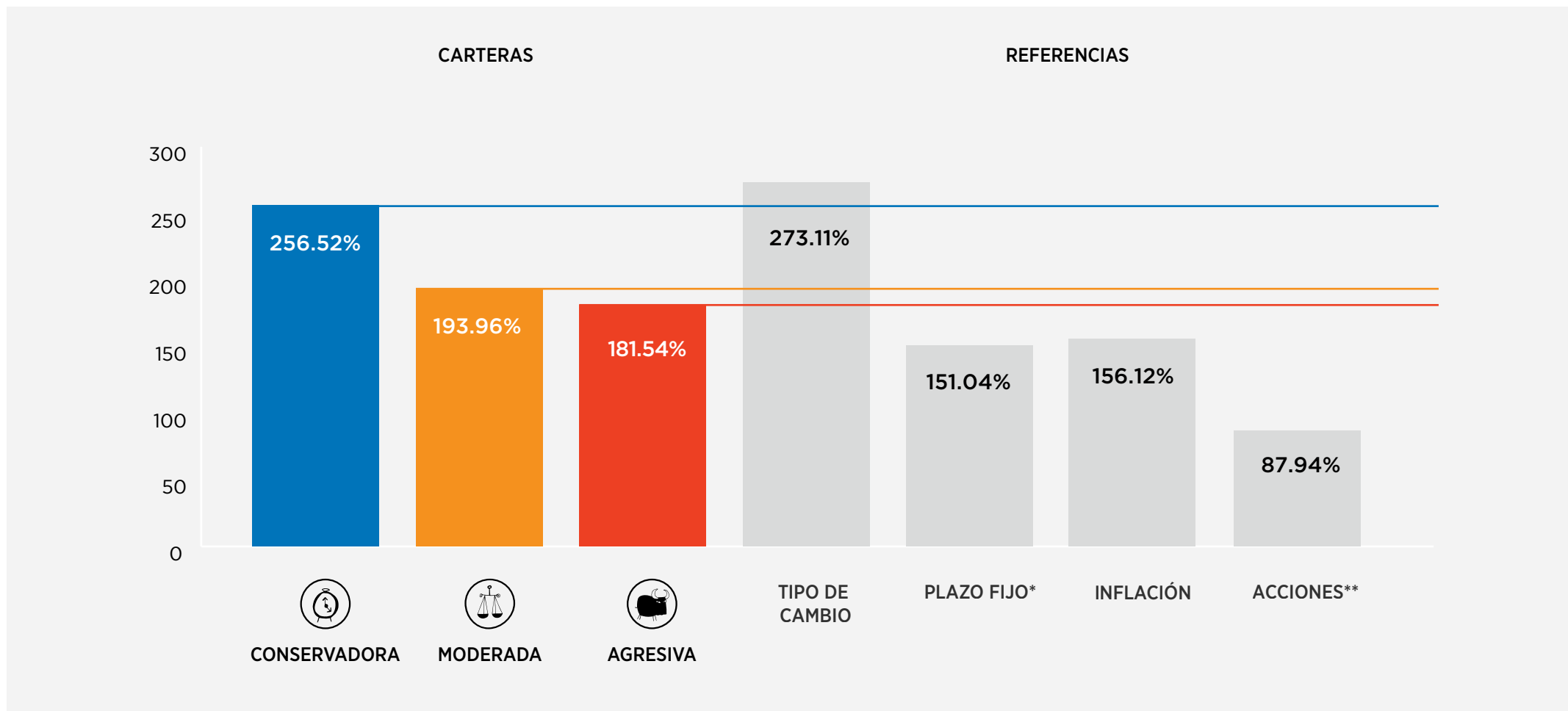
RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

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





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






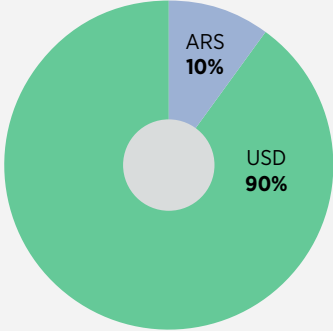
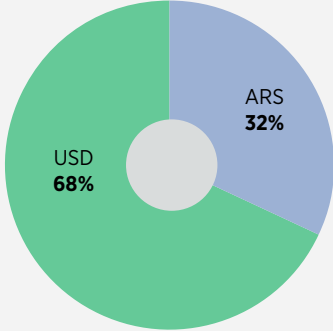
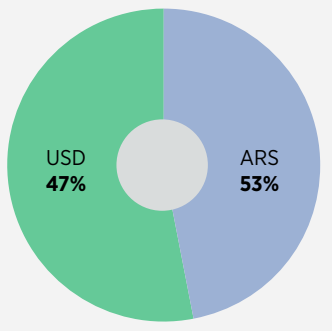
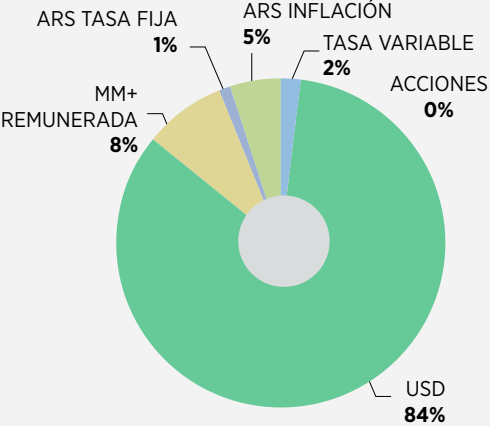
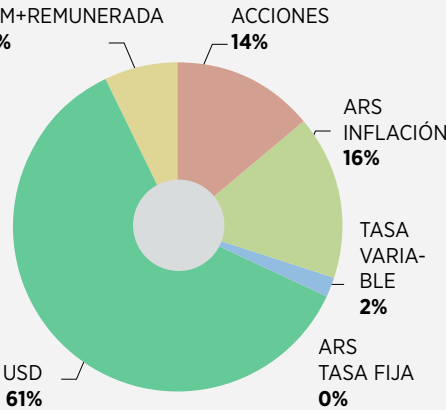
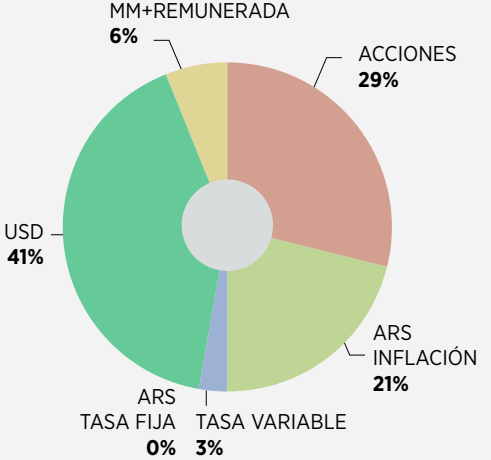


Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA																																										
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>90%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>10%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	90%	ARS	10%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>68%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>32%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	68%	ARS	32%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>47%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>53%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	47%	ARS	53%																								
Moneda	Porcentaje																																												
USD	90%																																												
ARS	10%																																												
Moneda	Porcentaje																																												
USD	68%																																												
ARS	32%																																												
Moneda	Porcentaje																																												
USD	47%																																												
ARS	53%																																												
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>84%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>8%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>5%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>2%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>1%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>0%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	84%	MM+REMUNERADA	8%	ARS INFLACIÓN	5%	TASA VARIABLE	2%	ARS TASA FIJA	1%	ACCIONES	0%	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>61%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>14%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>16%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>7%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>2%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>0%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	61%	ACCIONES	14%	ARS INFLACIÓN	16%	MM+REMUNERADA	7%	TASA VARIABLE	2%	ARS TASA FIJA	0%	 <table border="1"> <tr><th>Categoría</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>41%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>29%</td></tr> <tr><td>ARS INFLACIÓN</td><td>21%</td></tr> <tr><td>MM+REMUNERADA</td><td>6%</td></tr> <tr><td>TASA VARIABLE</td><td>3%</td></tr> <tr><td>ARS TASA FIJA</td><td>0%</td></tr> </table>	Categoría	Porcentaje	USD	41%	ACCIONES	29%	ARS INFLACIÓN	21%	MM+REMUNERADA	6%	TASA VARIABLE	3%	ARS TASA FIJA	0%
Categoría	Porcentaje																																												
USD	84%																																												
MM+REMUNERADA	8%																																												
ARS INFLACIÓN	5%																																												
TASA VARIABLE	2%																																												
ARS TASA FIJA	1%																																												
ACCIONES	0%																																												
Categoría	Porcentaje																																												
USD	61%																																												
ACCIONES	14%																																												
ARS INFLACIÓN	16%																																												
MM+REMUNERADA	7%																																												
TASA VARIABLE	2%																																												
ARS TASA FIJA	0%																																												
Categoría	Porcentaje																																												
USD	41%																																												
ACCIONES	29%																																												
ARS INFLACIÓN	21%																																												
MM+REMUNERADA	6%																																												
TASA VARIABLE	3%																																												
ARS TASA FIJA	0%																																												



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 principalmente en títulos de renta fija soberana CER y tiene como objetivo superar la evolución del índice de inflación argentina.	
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 en un portafolio diversificado de instrumentos privados de renta fija latinoamericana denominados en dólares.	
CONSULTATIO RETORNO ABSOLUTO F.C.I.	ARS	El fondo invertirá en deuda pública y privada latinoamericana en dólares y en bonos del Tesoro de EE.UU.	
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	Invierte primariamente en activos de renta variable argentina, utilizando como índice de referencia el Merval Argentina.	
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](#)