

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus

INVERSIONES

39 AÑOS
DE EXPERIENCIA

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES



MACRO



- Continua la lenta recuperación de la actividad económica tras mayor flexibilización de la cuarentena en el AMBA. Sin embargo, varias provincias del interior donde los contagios comienzan a acelerarse volvieron a imponer nuevas cuarentenas o retroceder en las fases de apertura dificultando la mejora en la actividad.
- El dato de inflación de septiembre del 2,8% fue levemente por debajo de lo esperado, y la inflación núcleo se ubicó en 2.3%.

TASA DE INTERÉS



- La suba anunciada de tasas de interés el 1-oct es tramposa: únicamente subió la tasa de pase a 1 día (de 19% a 24%), pero la tasa de Leliq no solo que se mantuvo constante sino que además el BCRA exigió que el stock excedente de Leliq se recorte en un 20%. De esta manera, la tasa de política efectiva se mantiene neutral a descendente.
- Por esto mismo, las tasas pasivas no deberían sufrir variaciones significativas. Respecto de las tasas de instrumentos en pesos, el Guzmán dijo que “se buscará que confluyan las tasas que paga esa entidad (el BCRA), para retirar pesos de circulación, con las que abona el Tesoro por financiarse en el mercado”, sugiriendo que no habrá suba de tasas para instrumentos en pesos. El anuncio de licitación de bono dólar link podría quitarle presión a la oferta de estos títulos incluso, llevando las tasas mas abajo.

ACCIONES



- Las mayores restricciones cambiarias impuestas a mediados de mes generaron una reacción negativa generalizada en las acciones debido a que reduce al 40% el acceso al dólar oficial para pagar sus obligaciones negociables de corto plazo, teniendo que buscar refinanciar el porcentaje restante en el mercado. Esto genero un escenario de mayor incertidumbre en el mercado mostrándose como mala señal luego de reestructurar la deuda publica.

TIPO DE CAMBIO



- La dinámica complicada de reservas obligó al Gobierno a tomar cartas en el asunto. A diferencia de todas las respuestas anteriores, las medidas del 1-oct apuntan en una dirección más razonable. Sin embargo, no están exentas de otros problemas que vuelven a su efectividad mucho más debatible: (i) la dosis parece ser bastante tímida; (ii) no tiene una consistencia absoluta; (iii) no atienden el problema madre e incluso tienden a agravarlo.
- Nuestra interpretación del nuevo esquema cambiario es que se trata de una práctica “maradoniana”: las variaciones diarias del tipo de cambio son aleatorias (como las gambetas de Maradona en el gol a Inglaterra), pero el norte es el mismo: mantener el nivel actual de tipo de cambio con el que el Gobierno se siente cómodo (aunque el mercado no). Habrá que esperar a ver cómo evoluciona el mercado de cambios en octubre, pero a priori seguimos creyendo que la brecha debe reducirse en al menos 30 puntos, lo que requeriría tratamiento de ambos lados de la ecuación: desde arriba (CCL) como desde abajo (oficial).

BONOS



- Un combo letal de posición técnica desfavorable tras el canje, malas noticias macro y aversión al riesgo global llevó al EMBI a caer 13,7% durante septiembre, lo cual impactó en la performance del fondo. Sin embargo, una atractiva valuación relativa frente a otros créditos emergentes debería empezar a gatillar una recuperación de los precios: con solo converger a la curva de rendimientos CCC el retorno esperado es de +20% en promedio. Por otro lado, la baja paridad (promedio 40%) y elevada convexidad de los bonos representan una cobertura ante escenarios negativos.
- Los bonos ley local siguen sin resultar atractivos puesto que el spread de legislación de 60 pbs en promedio luce insuficiente.

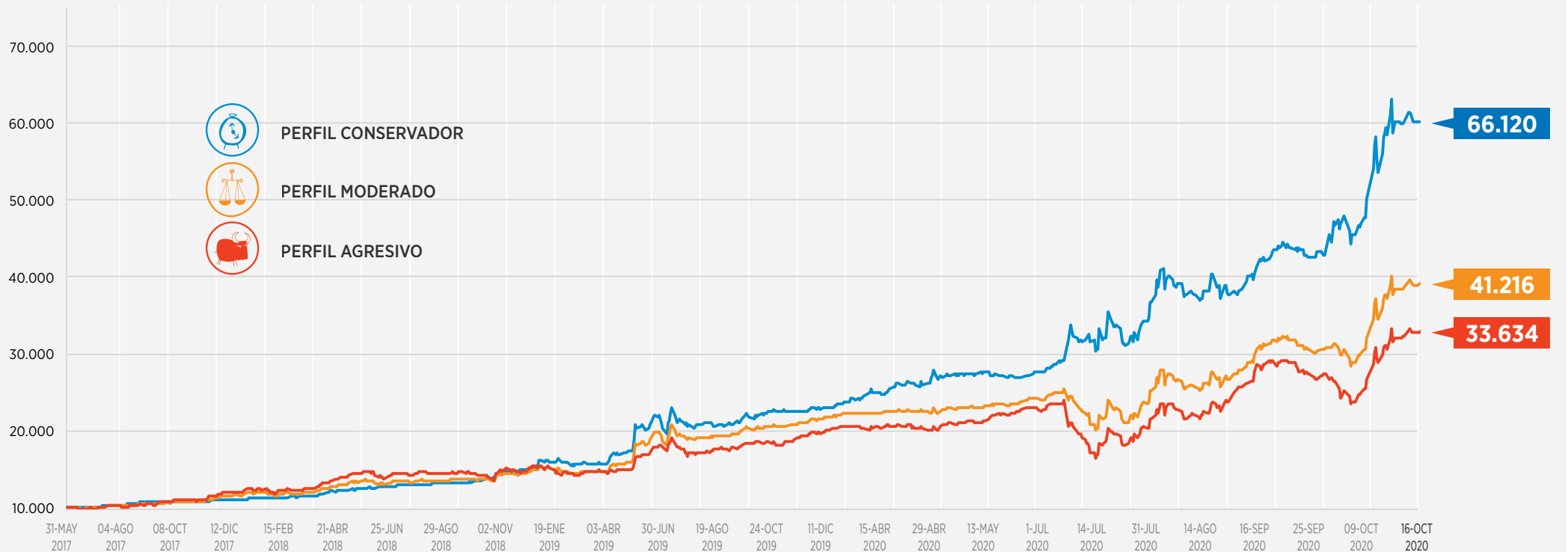


CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS				FONDOS DE BONOS EN DÓLARES		FONDOS DE ACCIONES		CASH	HORIZONTE	OBJETIVO
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Renta Fija	Income	Acciones Argentinas	Renta Variable	Dólar		
CONSERVADORA	0%	5%	5%	20%	20%	0%	0%	0%	50%	Corto plazo	Ganarle al plazo fijo
MODERADA	0%	0%	15%	30%	25%	0%	10%	0%	20%	Mediano plazo	Ganarle a la inflación y al tipo de cambio
AGRESIVA	0%	0%	0%	35%	25%	0%	30%	0%	10%	Largo plazo	Maximizar el rendimiento



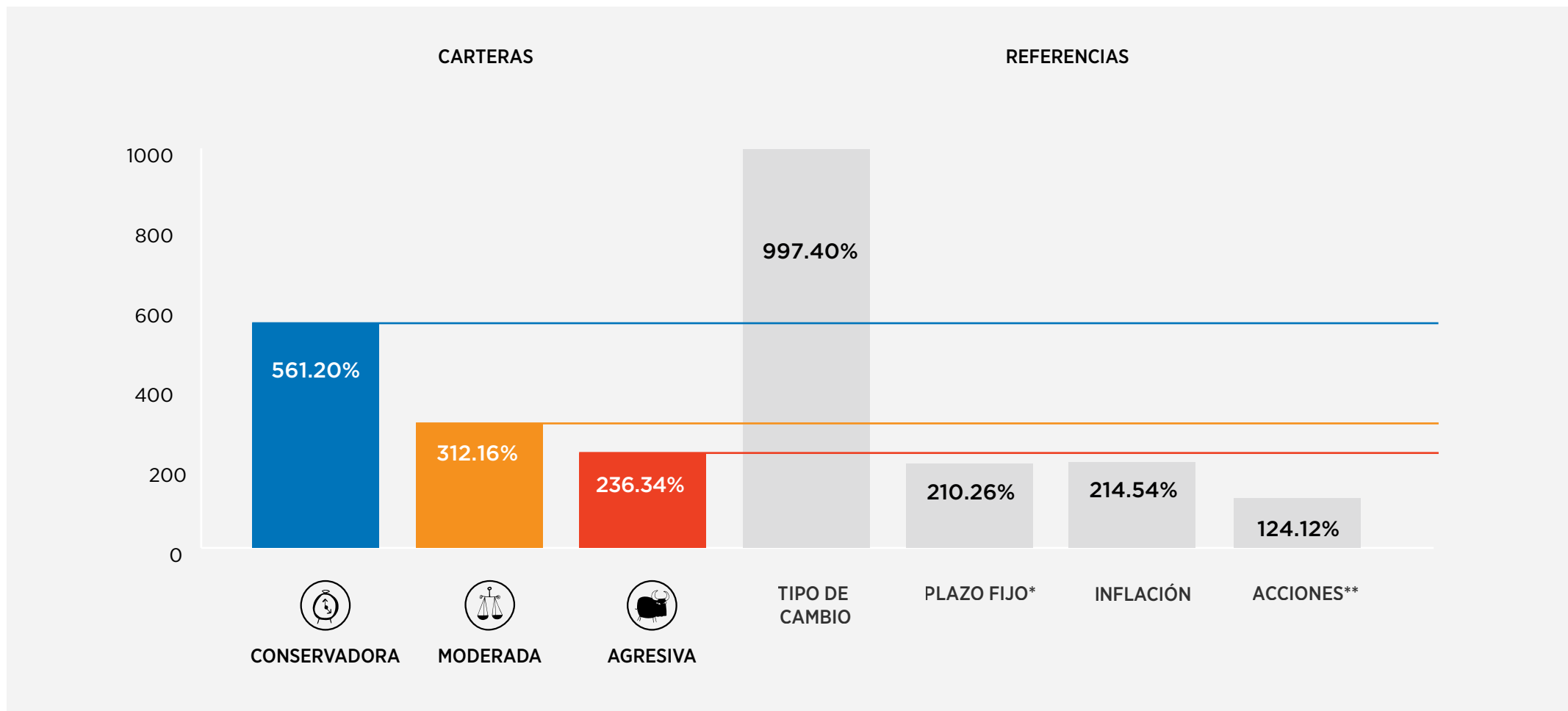
RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

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





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






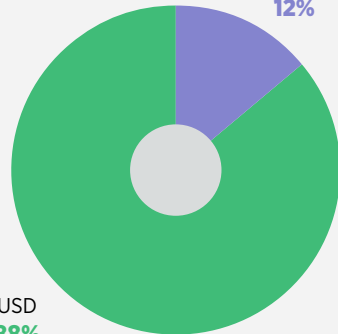
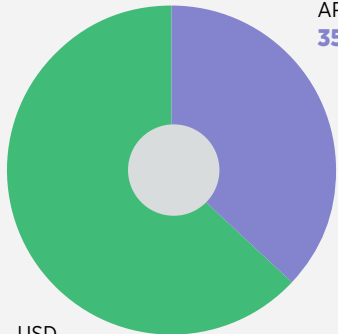
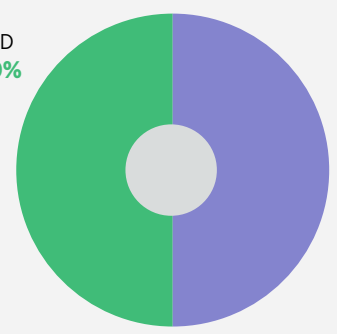
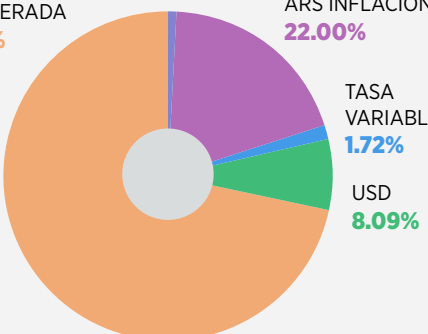
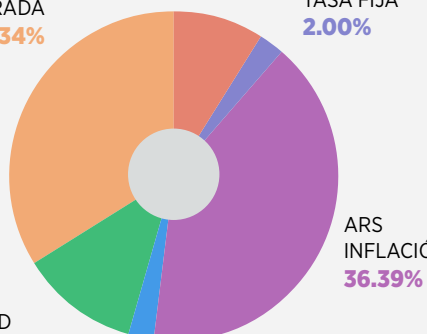
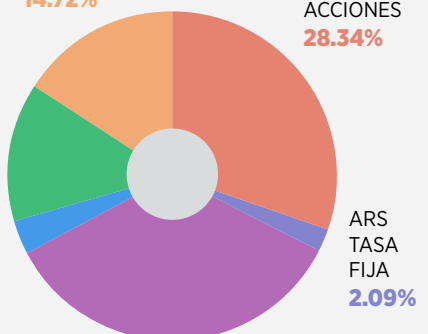


Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <p>USD 88%</p> <p>ARS 12%</p>	 <p>USD 65%</p> <p>ARS 35%</p>	 <p>USD 50%</p> <p>ARS 50%</p>
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <p>MM+ REMUNERADA 61.96%</p> <p>ARS TASA FIJA 1.19%</p> <p>ARS INFLACIÓN 22.00%</p> <p>TASA VARIABLE 1.72%</p> <p>USD 8.09%</p>	 <p>MM+ REMUNERADA 33.34%</p> <p>ACCIONES 9.45%</p> <p>ARS TASA FIJA 2.00%</p> <p>ARS INFLACIÓN 36.39%</p> <p>TASA VARIABLE 2.41%</p> <p>USD 10.12%</p>	 <p>MM+ REMUNERADA 14.72%</p> <p>ACCIONES 28.34%</p> <p>ARS TASA FIJA 2.09%</p> <p>ARS INFLACIÓN 32.22%</p> <p>TASA VARIABLE 2.98%</p> <p>USD 12.65%</p>












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 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](#)