

29 de enero de 2021

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

39 AÑOS
DE EXPERIENCIA



MACRO

- El dato de inflación de Diciembre de 4% fue el más elevado del año y preocupa porque se dio en un contexto en el cual el tipo de cambio está siendo un ancla y no hay ajustes de regulados. Se prevé que la aceleración continúe en los próximos meses.
- Se conoció el dato del déficit fiscal primario en 2020, que fue de 6,5% del PBI, menor al esperado. Dado que los gastos de COVID fueron 3,5 puntos, el Gobierno está en una buena posición para 2021: la elección es el principal riesgo.
- Los pocos avances en el acuerdo con el FMI son el principal riesgo, ya que sin él a Guzmán le costará “vender” el plan plurianual al mercado y anclar expectativas.



TASA DE INTERÉS

- La política monetaria sigue corriendo de atrás a la inflación y el dólar, pero el dato de inflación de Diciembre puede ser un disparador para que se corrija la tasa en los próximos meses.
- A nuestro entender, el programa con el Fondo implicará un antes y un después para la política monetaria que podría derivar en tasas reales más altas. Sin embargo, todavía hay pocos avances al respecto y recién se espera alguna novedad concreta para el mes de abril.
- De todos modos, nuestra visión es que incluso en el escenario “status quo”, donde el Gobierno dilata la corrección de todos los desequilibrios hasta después de las elecciones, la política monetaria reaparecerá y veremos tasas reales algo más elevadas.
- De aquí se deriva nuestra preferencia por bonos Badlar medios (BDC24/28), los cuales creemos que deben combinarse con bonos CER medios para capturar el escenario “status quo”.



ACCIONES

- Las acciones acompañaron la mejora en el clima global hacia emergentes, cayendo -6% en dic-20. Pero los flujos récord hacia la región, especialmente Brasil, pueden servir de catalizador en los próximos meses.
- Creemos que en algún momento dentro de los próximos meses podemos ver el comienzo del “trade electoral”: una recuperación de precios como expectativa ante una buena elección de la oposición.
- Esta semana, los rumores YPF golpearon bastante a los ADRs, que muestran un desempeño en lo que va del año bastante pobre.



TIPO DE CAMBIO

- El tipo de cambio oficial sigue luciendo levemente caro, no desde una perspectiva de tipo de cambio real, que está en un nivel cómodo, sino por la brecha de ~70-80% que luce insostenible en el mediano plazo.
- Esta última semana, el BCRA empezó a mostrar algunos signos de debilidad en el frente cambiario ya que le costó más de lo que le venía costando últimamente comprar reservas en el mercado oficial. A su vez, la brecha cambiaria mostró un tibio recalentamiento.
- Creemos que en el escenario “status quo” la brecha se mantendría en estos niveles durante el primer semestre, pudiendo mostrar un recalentamiento puntual el mes que viene, dado que en febrero suele caer estacionalmente la demanda de pesos. El tipo de cambio seguiría a la inflación, siempre y cuando no se acelere por encima del 4% m/m.
- En un escenario “FMI clásico”, un acuerdo típico con el Fondo podría exigir un ajuste cambiario para cerrar la brecha, aunque no creemos que ese escenario tenga una probabilidad mayor al 50%.



BONOS

- Los bonos en dólares siguen rindiendo alrededor de 16%, cotizando como si fueran la parte larga de la curva de Sri Lanka, un país que le dio la espalda al FMI para recostarse en préstamos bilaterales de China, lo cual creemos exagerado.
- Desde sep-20, los bonos caían en línea con la venta de reservas del BCRA, pero no reaccionaron positivamente a la compra de más de USD 1000 M desde diciembre, lo cual sugiere que el problema es otro.
- De todos modos, el efecto “pull-to-par” es importante: los bonos deberían subir entre 11 y 17% para seguir rindiendo lo mismo dentro de 12 meses. Una recuperación por motivos políticos también es viable. Seguimos constructivos.







Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS				FONDOS DE BONOS EN DÓLARES		FONDOS DE ACCIONES		CASH	 HORIZONTE
	Renta Nacional	Multiestrategia	Deuda Argentina	Balance	Renta Fija	Income	Acciones Argentinas	Renta Variable	Dólar	
 CONSERVADORA	15%	15%	10%	20%	20%	0%	0%	0%	20%	Corto plazo
 MODERADA	0%	15%	10%	40%	20%	0%	15%	0%	0%	Mediano plazo
 AGRESIVA	0%	0%	10%	50%	10%	0%	30%	0%	0%	Largo plazo



Carteras recomendadas

Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

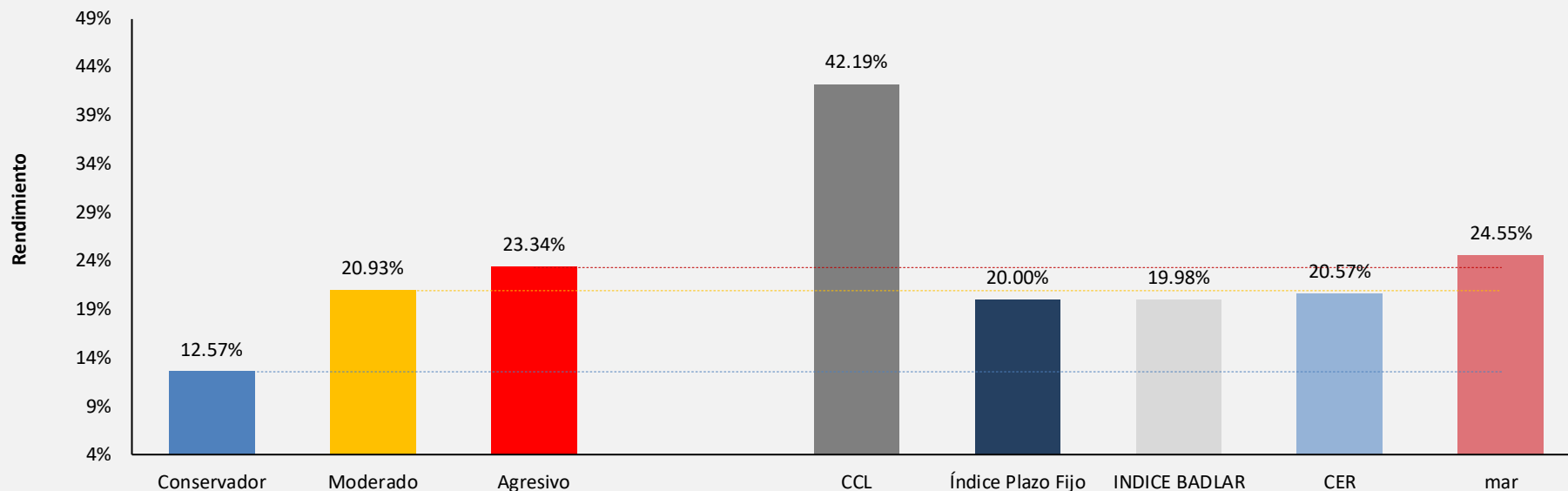
¿Cuanto valdría hoy tu inversión si hubieses invertido 10.000 pesos el 1-Jun-17





Carteras recomendadas

RENDIMIENTO ÚLTIMOS 6 MESES VS REFERENCIAS (BASE 1-JUI-20)



CONSERVADORA



MODERADA




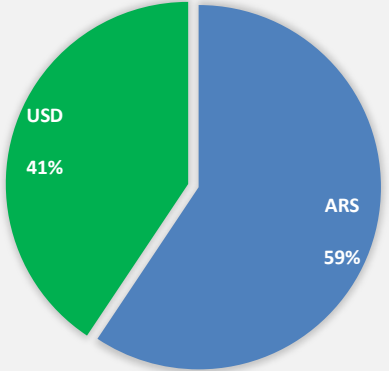
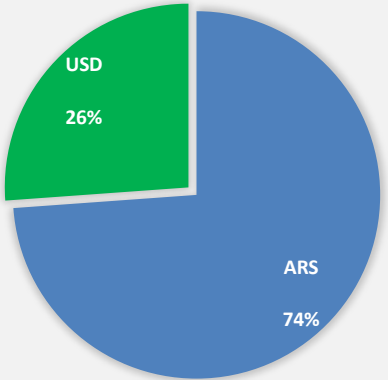
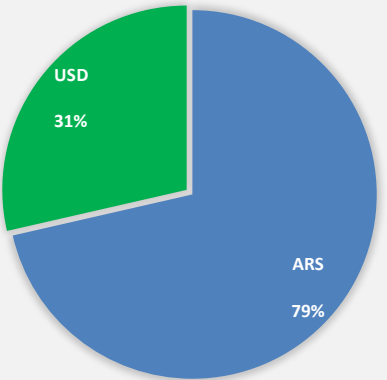
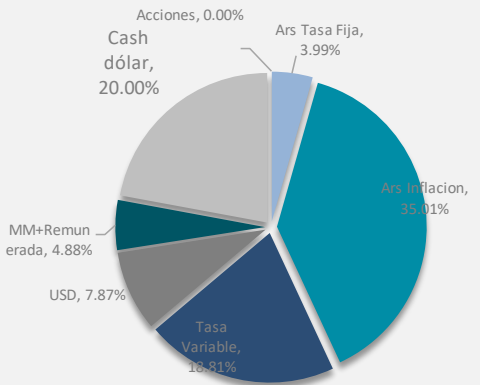
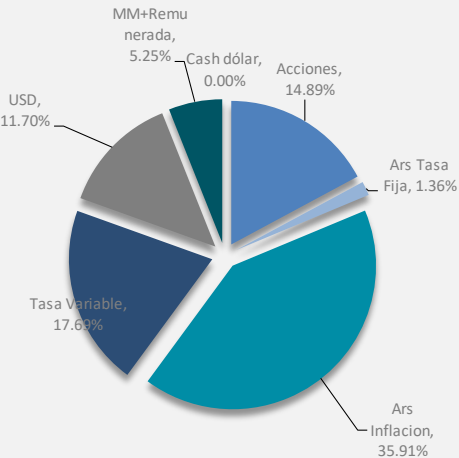
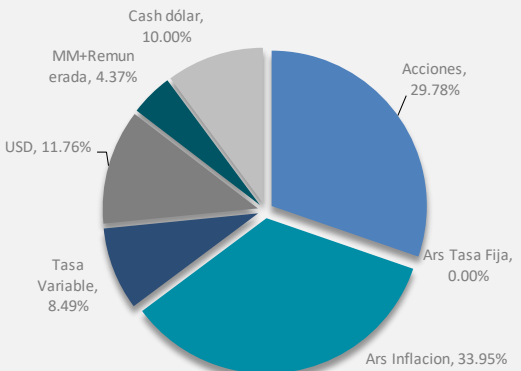


AGRESIVA



Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA																																																
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <table border="1"><thead><tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>ARS</td><td>59%</td></tr><tr><td>USD</td><td>41%</td></tr></tbody></table>	Moneda	Porcentaje	ARS	59%	USD	41%	 <table border="1"><thead><tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>ARS</td><td>74%</td></tr><tr><td>USD</td><td>26%</td></tr></tbody></table>	Moneda	Porcentaje	ARS	74%	USD	26%	 <table border="1"><thead><tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>ARS</td><td>79%</td></tr><tr><td>USD<td>31%</td></td></tr></tbody></table>	Moneda	Porcentaje	ARS	79%	USD <td>31%</td>	31%																														
Moneda	Porcentaje																																																		
ARS	59%																																																		
USD	41%																																																		
Moneda	Porcentaje																																																		
ARS	74%																																																		
USD	26%																																																		
Moneda	Porcentaje																																																		
ARS	79%																																																		
USD <td>31%</td>	31%																																																		
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <table border="1"><thead><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>Ars Inflacion</td><td>35.01%</td></tr><tr><td>Cash dólar</td><td>20.00%</td></tr><tr><td>Acciones</td><td>0.00%</td></tr><tr><td>MM+Remunerada</td><td>4.88%</td></tr><tr><td>USD</td><td>7.87%</td></tr><tr><td>Tasa Variable</td><td>13.81%</td></tr><tr><td>Ars Tasa Fija</td><td>3.99%</td></tr></tbody></table>	Instrumento	Porcentaje	Ars Inflacion	35.01%	Cash dólar	20.00%	Acciones	0.00%	MM+Remunerada	4.88%	USD	7.87%	Tasa Variable	13.81%	Ars Tasa Fija	3.99%	 <table border="1"><thead><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>Ars Inflacion</td><td>35.91%</td></tr><tr><td>Acciones</td><td>14.89%</td></tr><tr><td>MM+Remunerada</td><td>5.25%</td></tr><tr><td>Cash dólar</td><td>0.00%</td></tr><tr><td>USD</td><td>11.70%</td></tr><tr><td>Tasa Variable</td><td>17.63%</td></tr><tr><td>Ars Tasa Fija</td><td>1.36%</td></tr></tbody></table>	Instrumento	Porcentaje	Ars Inflacion	35.91%	Acciones	14.89%	MM+Remunerada	5.25%	Cash dólar	0.00%	USD	11.70%	Tasa Variable	17.63%	Ars Tasa Fija	1.36%	 <table border="1"><thead><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr></thead><tbody><tr><td>Ars Inflacion</td><td>33.95%</td></tr><tr><td>Acciones</td><td>29.78%</td></tr><tr><td>Cash dólar</td><td>10.00%</td></tr><tr><td>MM+Remunerada</td><td>4.37%</td></tr><tr><td>USD</td><td>11.76%</td></tr><tr><td>Tasa Variable</td><td>8.49%</td></tr><tr><td>Ars Tasa Fija</td><td>0.00%</td></tr></tbody></table>	Instrumento	Porcentaje	Ars Inflacion	33.95%	Acciones	29.78%	Cash dólar	10.00%	MM+Remunerada	4.37%	USD	11.76%	Tasa Variable	8.49%	Ars Tasa Fija	0.00%
Instrumento	Porcentaje																																																		
Ars Inflacion	35.01%																																																		
Cash dólar	20.00%																																																		
Acciones	0.00%																																																		
MM+Remunerada	4.88%																																																		
USD	7.87%																																																		
Tasa Variable	13.81%																																																		
Ars Tasa Fija	3.99%																																																		
Instrumento	Porcentaje																																																		
Ars Inflacion	35.91%																																																		
Acciones	14.89%																																																		
MM+Remunerada	5.25%																																																		
Cash dólar	0.00%																																																		
USD	11.70%																																																		
Tasa Variable	17.63%																																																		
Ars Tasa Fija	1.36%																																																		
Instrumento	Porcentaje																																																		
Ars Inflacion	33.95%																																																		
Acciones	29.78%																																																		
Cash dólar	10.00%																																																		
MM+Remunerada	4.37%																																																		
USD	11.76%																																																		
Tasa Variable	8.49%																																																		
Ars Tasa Fija	0.00%																																																		



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.	

Nota de Responsabilidad: Consultatio Investment S.A. (CUIT: 30.71430026.8) y Consultatio Asset Management (CUIT 30.67726994.0) Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio" con domicilio en: Av. Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo IV – Piso 3, CABA.). El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar valores negociables, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. Consultatio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351, Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° 18 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 47, todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas partes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.