

12 de marzo de 2021

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

39 AÑOS
DE EXPERIENCIA



MACRO

- El dato de inflación de febrero vino por encima de lo esperado (+3.6% m/m) y marca uno de los principales desafíos de cara a las elecciones.
- Luego de un superávit primario en enero, el dato del resultado fiscal devengado de febrero mostró que los gastos volvieron a crecer por encima de los ingresos. Nos preguntamos si el año electoral no arrancó mucho antes de lo esperado.
- El acuerdo con el FMI ya no pareciera estar dentro de las prioridades, luego de confirmado el giro de DEG por parte del FMI con los cuales se podrían pagar los vencimientos previos a las elecciones.



TASA DE INTERÉS

- La política monetaria sigue corriendo de atrás a la inflación y el dólar, pese a los últimos datos que muestran una aceleración de la misma.
- Con el acuerdo con el Fondo en el freezer, no esperamos grandes cambios con respecto a la tasa. Nuestra expectativa de suba de tasas de interés va perdiendo fuerza.
- Nuestra preferencia por bonos Badlar medios (BDC24/28) sigue intacta, de todos modos. Esto es porque, más allá de la dinámica de corto plazo de la tasa, creemos que a partir de 2022 tendrá que haber un cambio en la política monetaria, favoreciendo tasas más altas. Igualmente, en el corto plazo, no creemos que haya margen para profundizar la tasa real negativa.



ACCIONES

- Con el contexto internacional desfavorable para la renta variable, debido a la suba de las tasas largas de 10 años de EE.UU hasta 1,6%, el Merval se encuentra cerca del mínimo de 300 dólares.
- 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.



TIPO DE CAMBIO

- El tipo de cambio oficial se desaceleró respecto del ritmo que venía mostrando en febrero, en línea con los dichos de Guzmán que invitan a pensar que habrá algo de apreciación del tipo de cambio. Nosotros compramos esa teoría, pero no creemos que haya demasiado espacio: nuestro escenario base espera una devaluación oficial que corre solo al 5% por debajo del diferencial de inflación entre Argentina y EEUU entre marzo y noviembre.
- En relación al tipo de cambio contado con liqui, varios factores nos llevan a pensar que la calma de los últimos meses podría empezar a correr riesgo. De todos modos, seguimos manteniendo nuestra proyección de brecha estable en niveles de 70% hasta noviembre, porque el BCRA la mantiene controlada. Una cosecha de soja por debajo de los 38Mt podría hacernos cambiar de opinión.



BONOS

- Los bonos en dólares siguen marcando nuevos mínimos. La cobertura de vendedores de CDS (comprados por Fondos de inversión) es una de las explicaciones más plausibles que encontramos.
- La falta de un programa macro consistente y de un programa con el FMI pueden explicar la cobertura de ciertos fondos y la caída de los bonos.
- De todos modos, creemos que, descontando en un 90% un default en el año 2025, el mercado está demasiado pesimista con la deuda. El trade electoral podría ser un catalizador importante para la deuda, al igual que con las acciones.







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

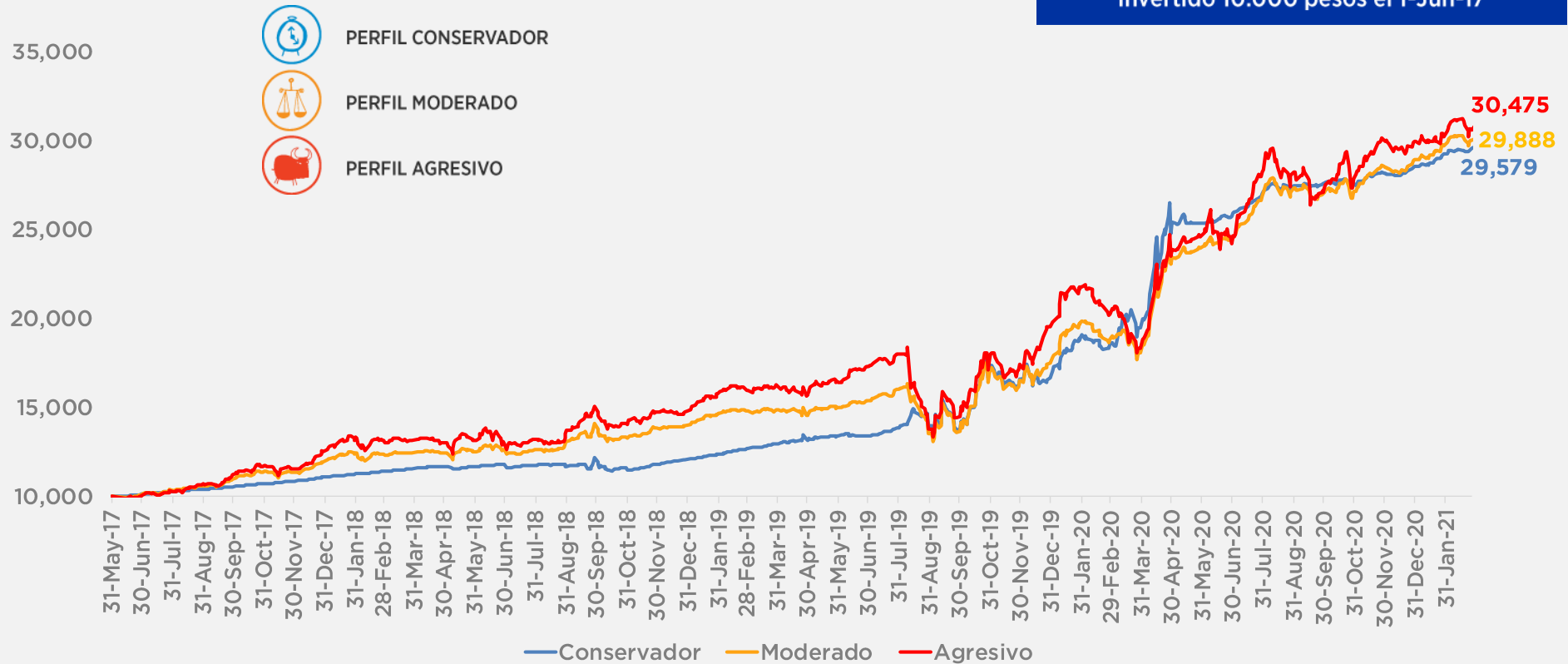
Según tu perfil

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

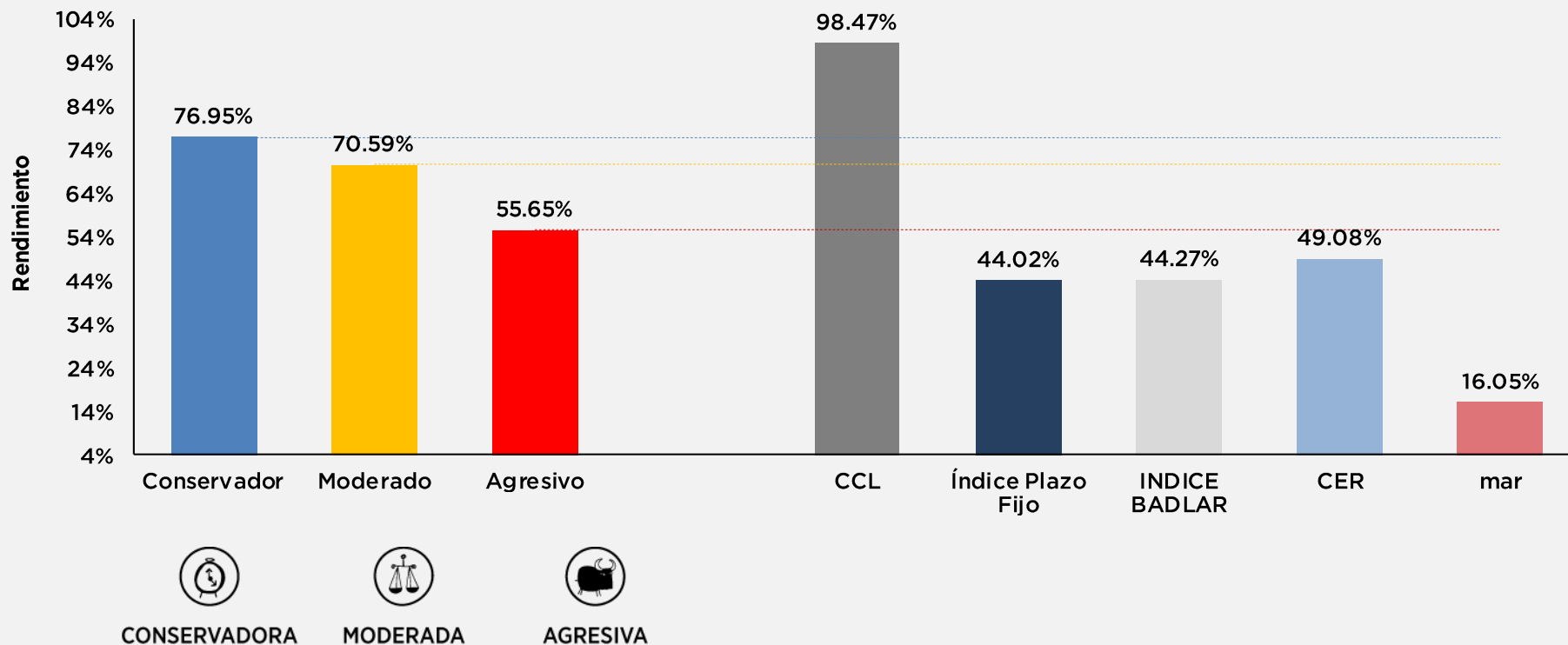
¿Cuanto valdría hoy tu inversión si hubieses invertido 10.000 pesos el 1-Jun-17





Carteras recomendadas

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






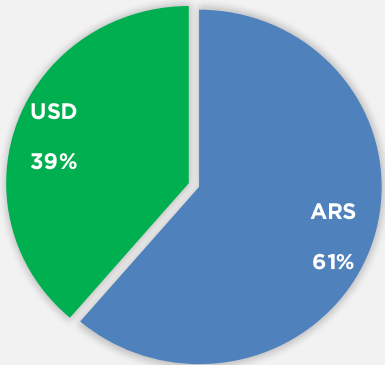
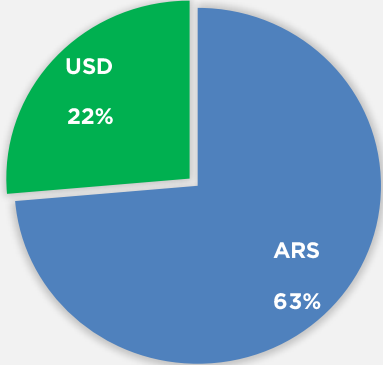
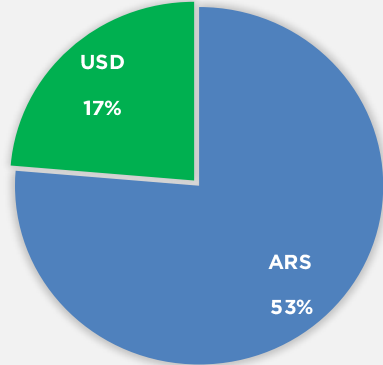
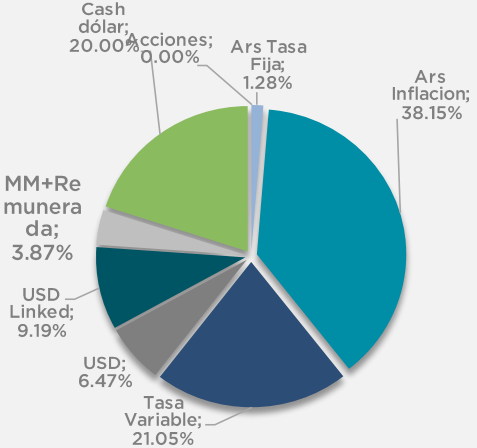
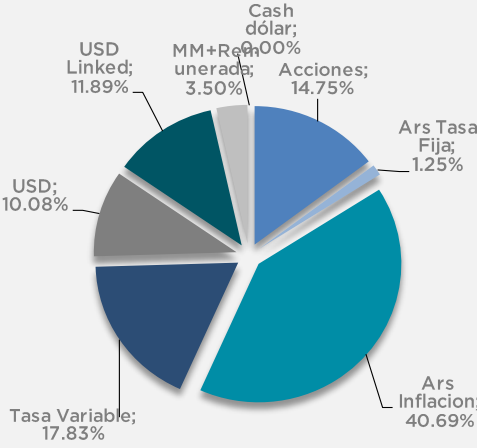
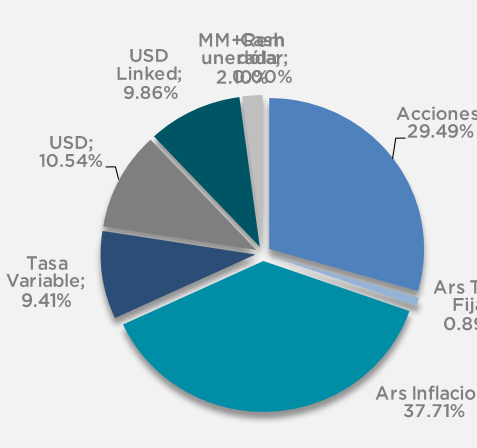


Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <p>USD: 39% ARS: 61%</p>	 <p>USD: 22% ARS: 63%</p>	 <p>USD: 17% ARS: 53%</p>
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <p>Cash dólar; 20.00% Acciones; 0.00% Ars Tasa Fija; 1.28% Ars Inflacion; 38.15% MM+Remunerada; 3.87% USD Linked; 9.19% USD; 6.47% Tasa Variable; 21.05%</p>	 <p>Cash dólar; 0.00% USD Linked; 11.89% MM+Remunerada; 3.50% Acciones; 14.75% Ars Tasa Fija; 1.25% USD; 10.08% Tasa Variable; 17.83% Ars Inflacion; 40.69%</p>	 <p>Cash dólar; 0.00% USD Linked; 9.86% USD; 10.54% Tasa Variable; 9.41% Acciones; 29.49% Ars Tasa Fija; 0.89% Ars Inflacion; 37.71%</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.	

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.



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 cuotapartes 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 cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.