19 de abril de 2021

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

39 AÑOS
DE EXPERIENCIA

View de mercado

Qué estamos viendo

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

MACRO

• El dato de inflación de marzo de 4,8% sorprendió para mal y evidencia una ineficacia del ancla cambiaria que nos llevó a subir la proyección de inflación de 46% a 50% para 2021.

• El nivel de actividad, las proyecciones fiscales y el equilibrio monetario se pueden poner a prueba con el nuevo rebrote de casos. Por el momento, no creemos que las restricciones tengan un impacto tan adverso, pero lo seguimos monitoreando.

• 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, al menos hasta el segundo semestre, cuando la dinámica del balance cambiario empeore nuevamente.

• Aunque las valuaciones ajustaron algo, los bonos Badlar medios de CABA siguen siendo una opción atractiva. 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.

• Ante la aceleración de la inflación y la mayor monetización del déficit en ciernes, nos sigue gustando la duración en la curva CER.

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.

• De todos modos, con una macro que se deteriora día a día (acumula desequilibrios de precios relativos y no acumula reservas), los riesgos siguen más que latentes.

TIPO DE CAMBIO

• La desaceleración del tipo de cambio oficial fue muy brusca: pasó de niveles de 50% anual a casi 20%. Con datos de inflación más altos, creemos que este ritmo podría volverse insostenible en algunos meses, y creemos que debería converger al 25%. De todos modos, no descartamos que en el corto plazo la reacción del Gobierno sea pisarlo.

• Creemos que durante el 2T21, la dinámica del balance cambiario le brindará poder de fuego al BCRA para seguir interviniendo en la brecha y atacar el objetivo múltiple de acumular algo de reservas y mantener la brecha tranquila, incluso si las medidas de restricción a la circulación deben extenderse (no profundizarse) más allá de abril. A partir de julio esa disyuntiva va a tomar más fuerza, aunque seguimos creyendo que el Gobierno priorizará la estabilidad de la brecha de cara a las elecciones. Vemos posibilidad de obtener retornos en USD "libres" positivos en los próximos seis meses.

BONOS

• 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.

• Más allá de que las valuaciones parecerían ser excesivas, todavía falta para el catalizador positivo de las elecciones y, además, la política cambiaria del BCRA pone en juego la vulnerabilidad macro, lo cual es malo para los bonos en USD.

Resumen Performance de fondos y perfiles

Con posicionamiento s/perfil

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

Fecha 15-abr-21

		Plazo liq. Rescate	Patrimonio en MM	Perfil Cons	Perfil Mod	Perfil Agr	1d	7d	Acum Mes	1m	3m	6m	Acum Año	1 año	2020	Rendimiento y riesgo TNA	Rendimiento y riesgo Duration
Renta fija en ARS	Renta y Capital	0	1.301				0,08%	0,6%	1,2%	2,5%	7,5%	14,8%	8,9%	24,6%	22,9%	30,2%	0,00
	Ahorro plus	1	1.063				0,50%	1,0%	1,7%	3,5%	9,2%	19,1%	10,9%	35,4%	34,5%	34,2%	0,26
	Renta Nacional	1	1.581	20%			0,52%	1,0%	1,5%	3,0%	10,1%	21,9%	12,2%	48,6%	49,7%	35,9%	0,33
	Renta Local	1	2.784				0,48%	1,3%	1,8%	3,0%	10,0%	21,9%	12,3%	50,7%	51,1%	36,7%	0,48
	Estrategia(**)	2	460				0,17%	0,2%	1,3%	1,7%	10,5%	20,2%	13,7%	73,9%	59,5%	40,1%	0,56
	Multiestrategia	3	1.219	20%	15%		0,70%	1,4%	2,0%	3,9%	10,4%	18,5%	12,8%	46,1%	46,1%	37,3%	0,44
	Abierto Pyme	3	4.538				0,14%	0,6%	1,2%	2,3%	7,2%	14,9%	8,4%	28,0%	39,6%	31,5%	0,58
	Deuda Argentina	2	3.581	10%	25%	25%	0,66%	2,0%	3,6%	1,8%	13,4%	29,5%	15,8%	113,3%	130,2%	45,6%	1,57
Renta USD/ARS	Balance	2	6.519	25%	40%	50%	0,40%	1,7%	3,3%	1,4%	6,4%	14,0%	7,7%	51,4%	73,1%	45,6%	2,21
Renta USD	Renta Dolares (ARS)	2	1.295				0,42%	1,7%	3,2%	1,4%	6,6%	17,4%	8,3%	50,4%	105,6%	1,7%	2,22
	Renta Fija (ARS)	2	4.020	25%	10%		0,60%	2,5%	3,2%	2,4%	4,3%	11,4%	5,1%	39,7%	71,6%	40,8%	0,90
	Income (*)	2	15				0,01%	0,0%	0,1%	0,0%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-6,6%	-18,4%	0,4%	0,56
Renta Variable	Acciones Argentinas	2	2.823		10%	25%	-0,42%	-4,5%	-1,7%	-6,5%	-6,3%	0,3%	-8,2%	40,9%	17,8%	n/a	n/a
	Renta Variable	2	544				-0,41%	-4,5%	-1,7%	-7,3%	-5,6%	1,2%	-8,6%	38,7%	17,1%	n/a	n/a
Cash	Cash (dólar)			0%	0%	0%	1,48%	1,3%	4,1%	1,7%	1,5%	-8,9%	7,6%	39,4%	89,7%	-	-
Referencias - Rendimientos en ARS																	
Tipo de cambio							0,05%	0,4%	0,8%	1,8%	8,2%	19,7%	10,2%	41,3%	40,5%		
CCL							1,48%	1,3%	4,1%	1,7%	1,5%	-8,9%	7,6%	39,4%	89,7%		
BADLAR							0,09%	0,7%	1,4%	2,9%	8,8%	18,3%	10,4%	35,9%	35,0%		
Inflación							0,11%	0,8%	1,7%	3,6%	12,1%	23,4%	13,9%	40,5%	36,4%		
Merval Argentina							-0,44%	-5,1%	-1,9%	-6,7%	-6,7%	-2,4%	-8,1%	46,8%	22,9%		
Plazo Fijo							0,09%	0,7%	1,4%	2,9%	8,8%	18,3%	10,5%	36,1%	34,7%		
Conservador							0,34%	1,18%	2,41%	1,44%	4,98%	3,74%	8,78%	41,24%	96,16%	**40,8%**	**1,09**
Moderado							0,28%	0,69%	2,07%	0,24%	4,06%	8,96%	6,04%	42,32%	75,29%	**43,7%**	**1,59**
Agresivo							0,20%	-0,07%	1,83%	-0,84%	2,72%	8,47%	3,37%	37,64%	57,07%	**45,6%**	**2,00**

(*) Fondo con rescate y suscripcion en USD - Rendimientos y AUM expresados en USD

(**) Fondo relanzado el 23 de junio de 2018

Fuente: Consultatio Plus

Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS

Decidimos bajar exposición a tipo de cambio en los tres perfiles basándonos en nuestra visión sobre la brecha (creemos que se mantendrá estable algunos meses más) y el tipo de cambio oficial (el ancla cambiaria seguirá). Por eso, redujimos exposición a USD cash (-20%) en el perfil conservador y el fondo Renta Fija en los tres perfiles. Como contrapartida, en el perfil conservador, subimos fondos en pesos de baja duración (Renta Nacional y Multiestrategia) y el Deuda Argentina para perfiles moderado y agresivo (nos gusta el CER medio/largo). Además, bajamos 5 puntos de acciones en perfil moderado y agresivo.

CARTERA	RENTA FIJA EN ARS				RENTA FIJA EN USD		RENTA VARIABLE		CASH
	Renta Nacional	Multiestrategia	Deuda Argentina	Balance	Renta Fija	Income	Acciones Argentinas	Renta Variable	Dólar
CONSERVADORA	5%	5%	0%	5%	5%	0%	0%	0%	-20%
MODERADA	0%	0%	15%	0%	-10%	0%	-5%	0%	0%
AGRESIVA	0%	0%	15%	0%	-10%	0%	-5%	0%	0%

Fuente: Consultatio Plus

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	20%	20%	10%	25%	25%	0%	0%	0%	0%	Corto plazo
MODERADA	0%	15%	25%	40%	10%	0%	10%	0%	0%	Mediano plazo
AGRESIVA	0%	0%	25%	50%	0%	0%	25%	0%	0%	Largo plazo

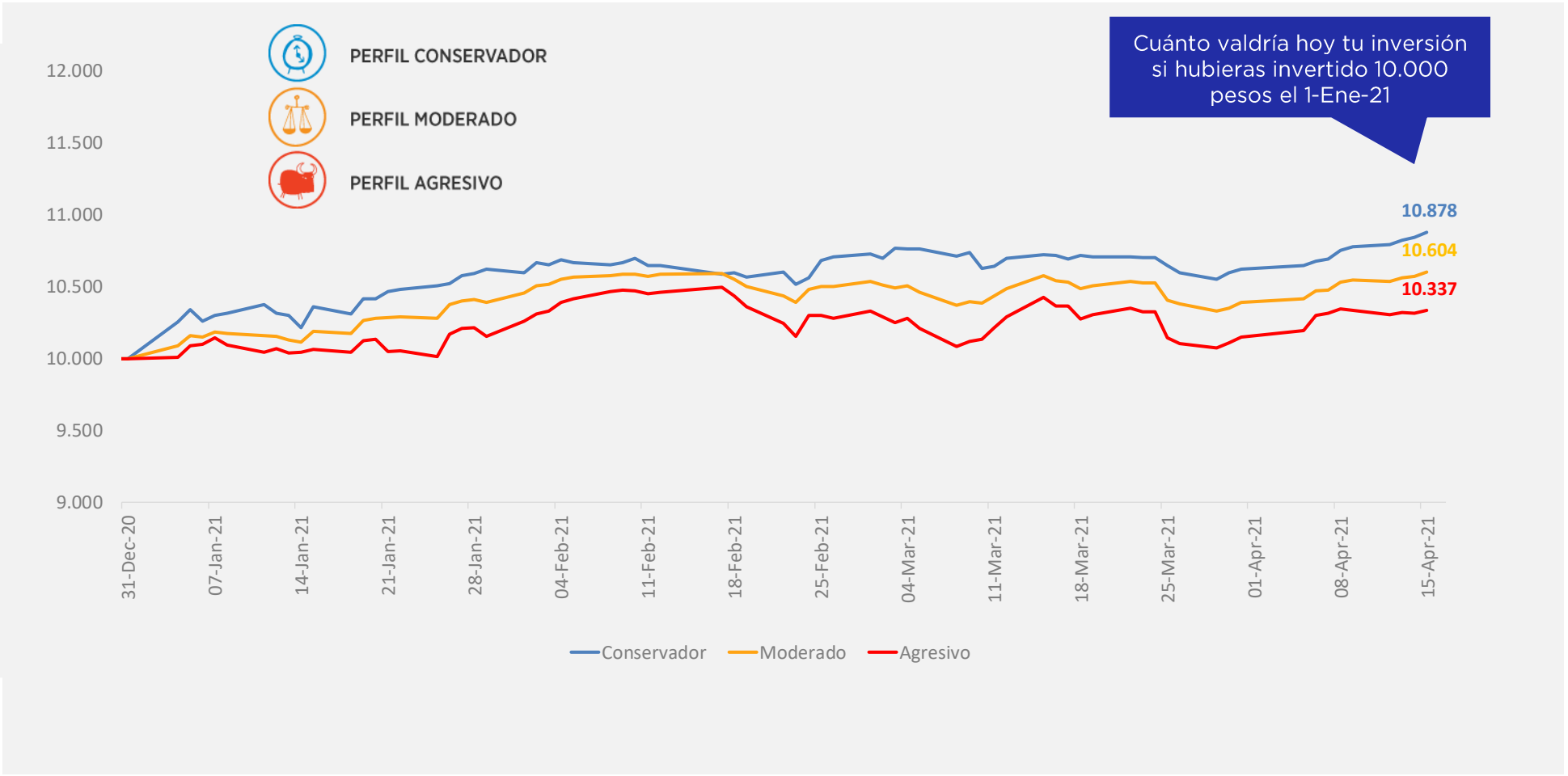
Fuente: Consultatio Plus

Carteras recomendadas

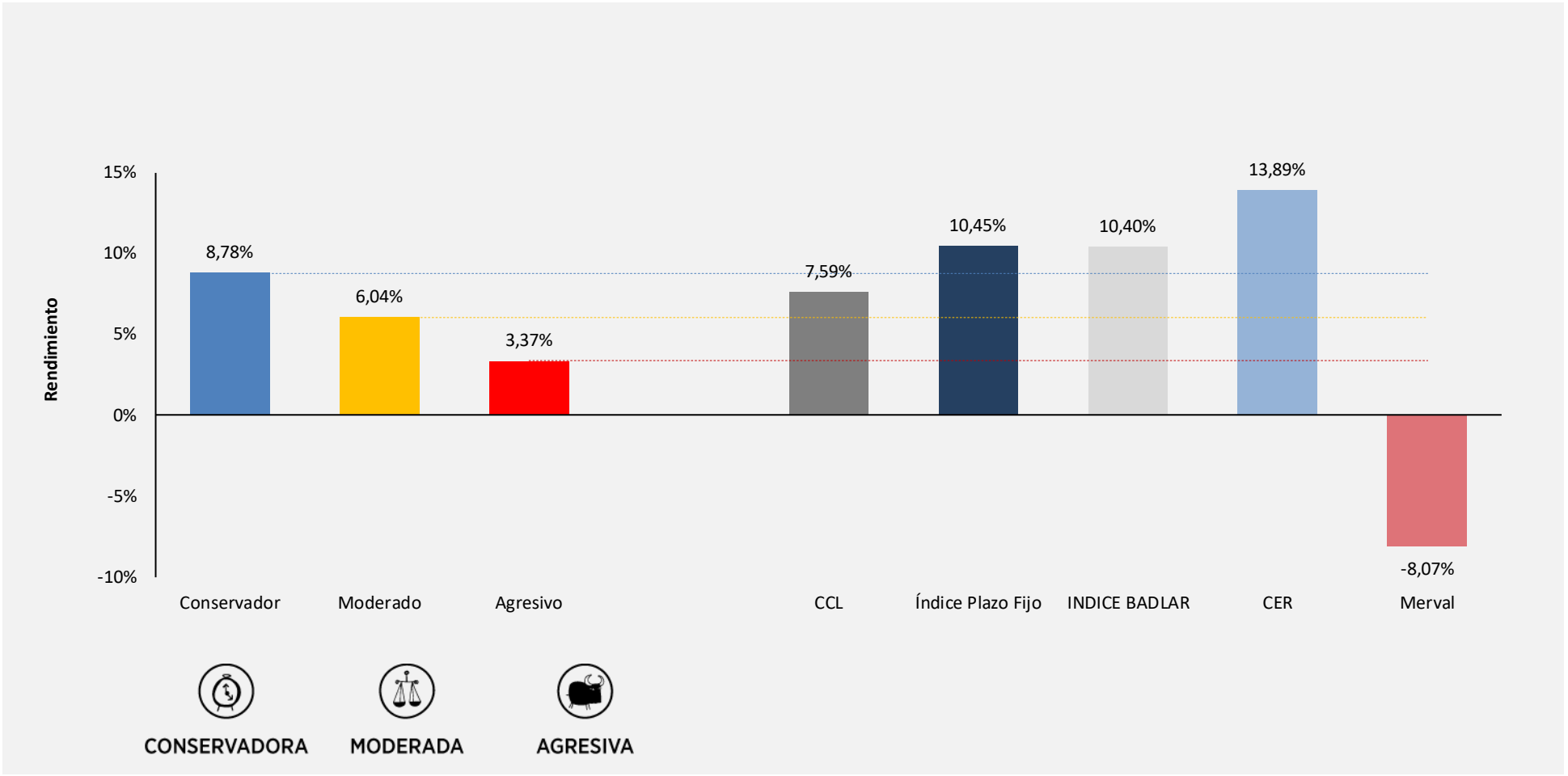
Según tu perfil

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS



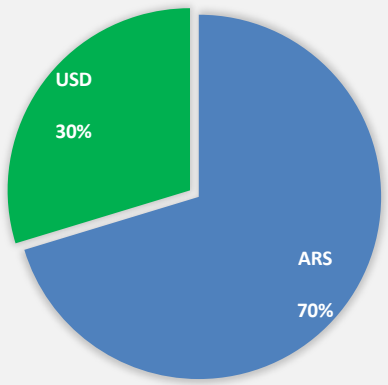
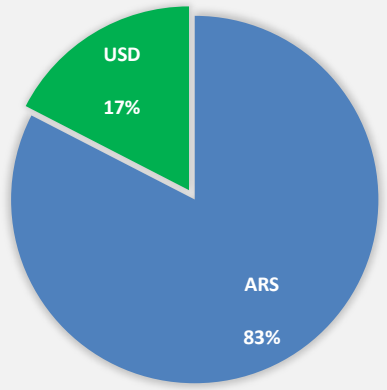
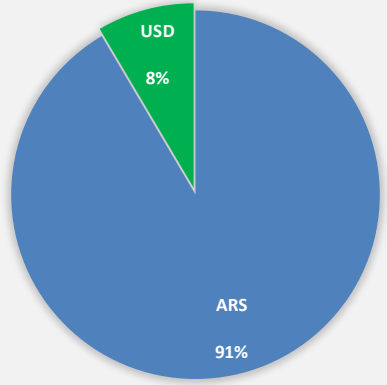
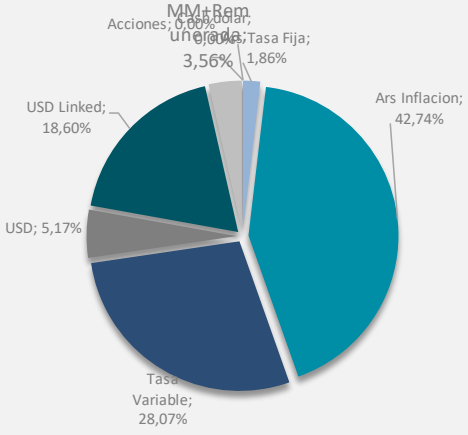
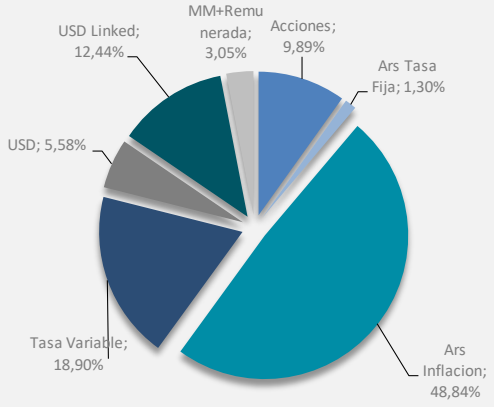
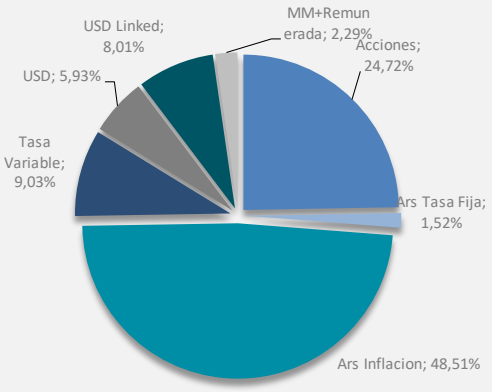
RENDIMIENTO CARTERAS EN LO QUE VA DEL AÑO VS REFERENCIAS



Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio FINANCIAL SERVICES | Plus INVERSIONES

CARTERA	CONSERVADORA	MODERADA	AGRESIVA
COMPOSICIÓN POR MONEDA			
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO			

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 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.

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.