

# Estrategia de inversión y carteras recomendadas

# Plus

INVERSIONES

---

**36** AÑOS  
DE EXPERIENCIA

---

*Consultatio*  
FINANCIAL SERVICES

**Plus**  
INVERSIONES



## MACRO



- La economía continúa expandiéndose de forma clara y generalizada, aunque a diferentes velocidades entre sectores. En julio el nivel de actividad económica ya igualó el pico alcanzado en junio de 2015.
- Los indicadores adelantados indican que el momentum continúa. Por el lado de la inversión, la construcción mantuvo tasas de crecimiento elevadas en septiembre. La confianza del consumidor sigue anticipando mejoras en el consumo privado. Las exportaciones avanzaron 3,1% a/a en septiembre, acelerándose respecto del acumulado anual. del Peso.

## TIPO DE CAMBIO



- Escenario de tipo cambio depreciándose a un ritmo menor que el de los precios internos se extiende a partir del resultado electoral.
- Financiamiento es más seguro y abundante tanto para el sector público como para el sector privado presionan para ponerle un techo al valor del USD.
- Crecimiento del nivel de actividad económica y endurecimiento de las condiciones de política monetaria (suba de tasas) refuerzan el atractivo del Peso.

## BONOS



- Los flujos de capitales internacionales hacia emergentes son record histórico en 2017 y benefician a Argentina.
- La mejora de la calificación por parte de S&P a B+ dan reconocimiento a los cambios efectuados, destacando la reducción de los desequilibrios económicos y los esfuerzos para mejorar la competitividad. Las reformas tributarias apuntando a solucionar el problema de la sustentabilidad de la deuda refuerzan el atractivo por bonos de mediana y larga duración.
- Cambio de titular de la FED no altera el escenario base de tasas internacionales bajas.

## ACCIONES



- Resultado de elecciones remueve argumentos para reclasificación de MSCI, que podría anunciarse a principios de 2018
- Sector corporativo es el mayor beneficiario de la serie de reformas que introduce el gobierno Reformas apunta a mejorar la competitividad deberían.
- Valuaciones todavía muestran márgenes para seguir subiendo, especialmente en compañías del sector energía.

## TASAS DE INTERÉS



- Inflación de septiembre (+1,9%) y expectativas para 2017 (23%) y 2018 (16%) están todavía muy lejos de lo que pretende la autoridad monetaria, que subió tasas nuevamente luego de Octubre.
- Las condiciones para una baja de tasas se postergan en este contexto, como mínimo, hasta Feb-2018.
- Vencimientos cortos de la curva de Lebac resultan los mas atractivos hasta tanto la inflación de signos consistentes de que ha comenzado a ceder.



# Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior




Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

Plus  
INVERSIONES

## FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS DE NOVIEMBRE 2017



- Los cambios en todos los perfiles favorecen asumir mayor riesgo a favor del Peso, de forma de capturar el diferencial de tasas y las tendencias macro hacia la apreciación real del Peso.
- En el perfil conservador, esta reasignación se realizó a expensas de la exposición a inflación y Letes. En los perfiles moderado y agresivo, el cambio se hizo recortando posiciones los fondos de bonos en USD de mayor duración (Consultatio Renta Fija y Consultatio Income).
- La suba de acciones del ultimo mes no modifica nuestra visión sobre la perspectiva de las acciones, por lo que mantenemos la distribución entre renta fija y variable.

CARTERA	RENTA FIJA EN ARS				RENTA FIJA EN USD			RENTA VARIABLE	
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Liquidez	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable
 <b>CONSERVADORA</b>	5%	5%		0%		0%	0%	0%	0%
			-5%		-5%				
 <b>MODERADA</b>	10%	0%	0%		0%			0%	0%
				-5%		-2,5%	-2,5%		
 <b>AGRESIVA</b>	10%	5%	0%		0%	0%	0%	0%	0%
				-15%					









# Carteras recomendadas

Según tu perfil

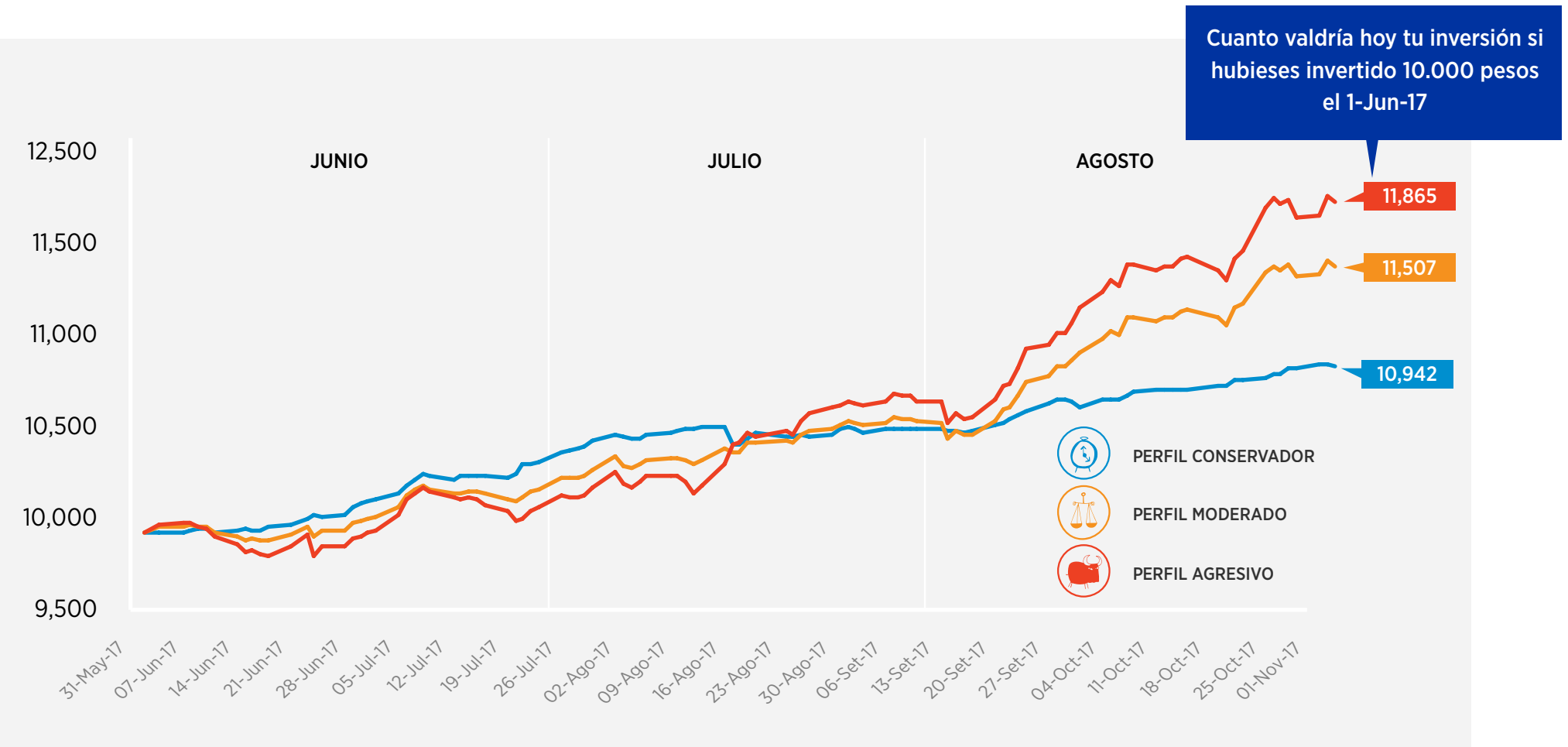
Consultatio  
FINANCIAL SERVICES

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	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable		
 <b>CONSERVADORA</b>	55%	15%	0%	0%	25%	0%	5%	0%	0%	Corto plazo	 Ganarle al plazo fijo
 <b>MODERADA</b>	15%	15%	0%	10%	5%	10%	10%	20%	15%	Mediano plazo	 Ganarle a la inflación y al tipo de cambio
 <b>AGRESIVA</b>	10%	15%	0%	0%	0%	12.5%	12.5%	30%	20%	Largo plazo	 Maximizar el rendimiento

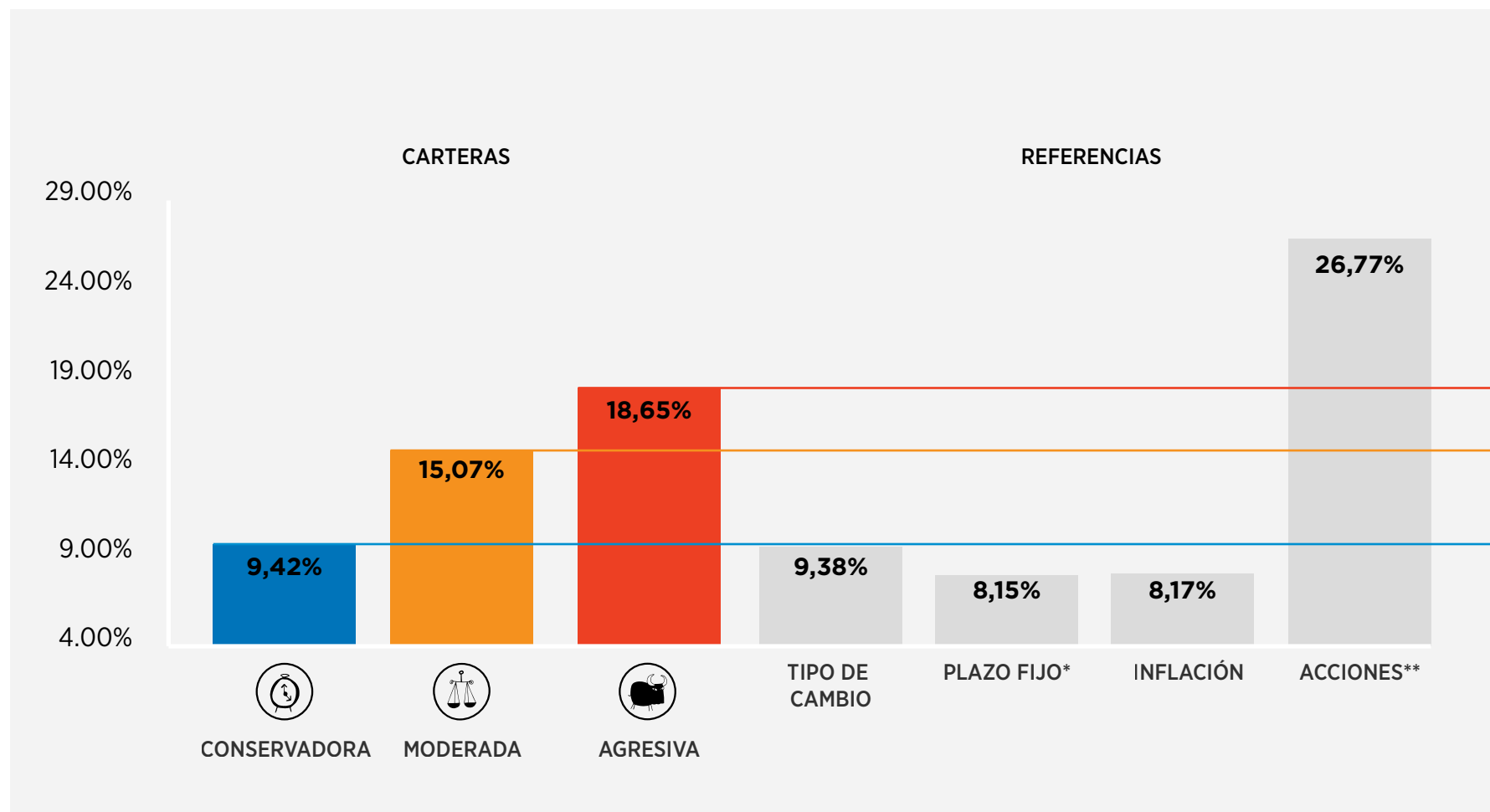


## RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS








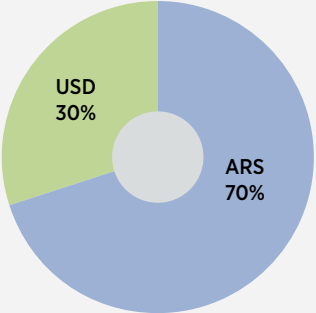
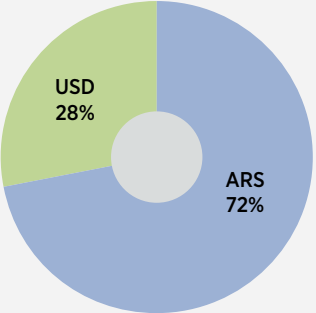
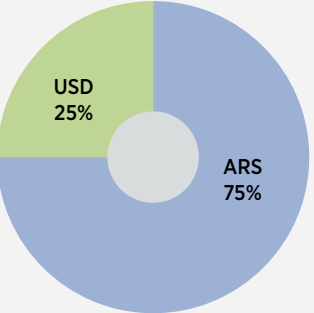
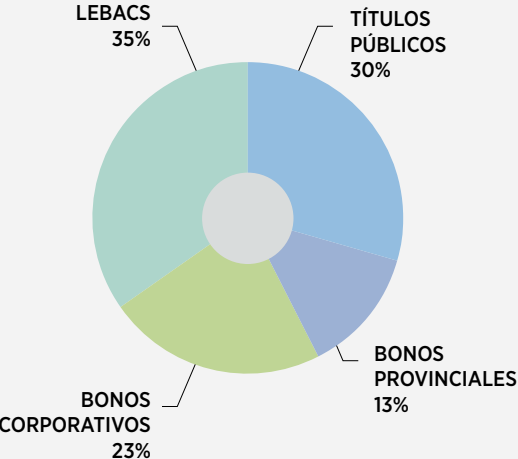
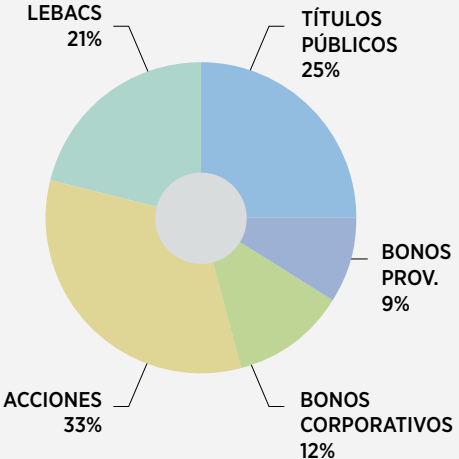
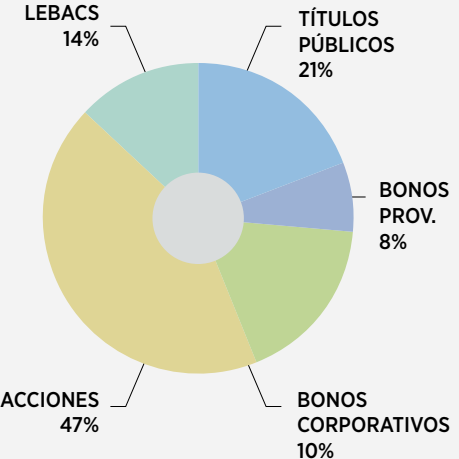
## RENDIMIENTO DESDE INICIO VS REFERENCIAS (BASE 1-JUN-17)





# Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

CARTERA	 CONSERVADORA	 MODERADA	 AGRESIVA																																		
COMPOSICIÓN POR MONEDA	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>30%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>70%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	30%	ARS	70%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>28%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>72%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	28%	ARS	72%	 <table border="1"> <tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>USD</td><td>25%</td></tr> <tr><td>ARS</td><td>75%</td></tr> </table>	Moneda	Porcentaje	USD	25%	ARS	75%																
Moneda	Porcentaje																																				
USD	30%																																				
ARS	70%																																				
Moneda	Porcentaje																																				
USD	28%																																				
ARS	72%																																				
Moneda	Porcentaje																																				
USD	25%																																				
ARS	75%																																				
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <table border="1"> <tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>LEBACS</td><td>35%</td></tr> <tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>30%</td></tr> <tr><td>BONOS CORPORATIVOS</td><td>23%</td></tr> <tr><td>BONOS PROVINCIALES</td><td>13%</td></tr> </table>	Instrumento	Porcentaje	LEBACS	35%	TÍTULOS PÚBLICOS	30%	BONOS CORPORATIVOS	23%	BONOS PROVINCIALES	13%	 <table border="1"> <tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>LEBACS</td><td>21%</td></tr> <tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>25%</td></tr> <tr><td>BONOS CORPORATIVOS</td><td>12%</td></tr> <tr><td>BONOS PROV.</td><td>9%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>33%</td></tr> </table>	Instrumento	Porcentaje	LEBACS	21%	TÍTULOS PÚBLICOS	25%	BONOS CORPORATIVOS	12%	BONOS PROV.	9%	ACCIONES	33%	 <table border="1"> <tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr> <tr><td>LEBACS</td><td>14%</td></tr> <tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>21%</td></tr> <tr><td>BONOS CORPORATIVOS</td><td>10%</td></tr> <tr><td>BONOS PROV.</td><td>8%</td></tr> <tr><td>ACCIONES</td><td>47%</td></tr> </table>	Instrumento	Porcentaje	LEBACS	14%	TÍTULOS PÚBLICOS	21%	BONOS CORPORATIVOS	10%	BONOS PROV.	8%	ACCIONES	47%
Instrumento	Porcentaje																																				
LEBACS	35%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	30%																																				
BONOS CORPORATIVOS	23%																																				
BONOS PROVINCIALES	13%																																				
Instrumento	Porcentaje																																				
LEBACS	21%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	25%																																				
BONOS CORPORATIVOS	12%																																				
BONOS PROV.	9%																																				
ACCIONES	33%																																				
Instrumento	Porcentaje																																				
LEBACS	14%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	21%																																				
BONOS CORPORATIVOS	10%																																				
BONOS PROV.	8%																																				
ACCIONES	47%																																				



# 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 en títulos de renta fija soberana con CER, Badlar, Tasa Fija, en pesos y dólares. Su objetivo es ganarle al índice CER.	
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 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	Combina el atractivo de la renta variable y la renta fija invirtiendo un 75% en Acciones y un 25% en Títulos Públicos, reflejando la visión de nuestros profesionales a largo plazo.	
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](#)