

Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus

INVERSIONES

36 AÑOS
DE EXPERIENCIA

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES



MACRO



- Perspectiva sigue siendo positiva, con algunas luces amarillas que empiezan a ganar atención.
- Indicadores de nivel de actividad siguen dando señales que el momentum del nivel de actividad continuó más allá de Octubre, momento en que tuvieron lugar las elecciones legislativas.
- El resultado de externo comienza a ser una preocupación. Importaciones traccionadas por nivel de actividad y exportaciones frenadas por la apreciación del tipo de cambio. Todavía no se advierten signos de stress para financiar este desequilibrio creciente.
- Superávit primario del sector público viene mejor de lo previsto en la meta, aún sin contemplar efecto de blanqueo realizado en 2016.

TIPO DE CAMBIO



- Escenario favorable para el Peso (carry trade) se extiende, impulsado por las dos subas de tasas que totalizaron 250 puntos básicos llevadas a cabo por el Banco Central en noviembre.
- La postura del BCRA sigue siendo restrictiva, con riesgos que están sesgados hacia la suba de tasas o el mantenimiento de las actuales por un tiempo más prolongado.
- Apreciación real vs el USD se ve moderada por la debilidad que está mostrando el USD a nivel global. En términos multilaterales (medido contra una canasta más amplia de monedas), la apreciación del Peso es menor.

BONOS



- El resultado de las elecciones y la rápida reacción del gobierno en relación a las propuestas de reformas le dieron mayor certidumbre a la dinámica de deuda futura, lo que se vió reflejado con una reducción significativa de la pendiente de la curva de rendimientos.
- El atractivo de los bonos del tramo largo vs el tramo medio -nuestro preferido en términos de riesgo retorno- se redujo a partir de las subas recientes.
- Acuerdo fiscal con provincias refuerza el atractivo de bonos provinciales, especialmente los de la Provincia de Buenos Aires que resultó la más favorecida en términos de recursos

ACCIONES



- La magnitud de la suba acumulada en el año y un escenario más frágil en mercados internacionales han gatillado algunas tomas de ganancias a medida que se acerca fin de año, dejando más débil la perspectiva de corto plazo.
- En el mediano plazo, las acciones como clase de activos son las grandes ganadoras de la reforma fiscal: mayores estímulos (menores impuestos) para el sector corporativo y mas beneficios para inversores que invierten en acciones vs los que lo hacen en bonos le aportan valor a las compañías locales.
- Efecto de inclusión en el MSCI todavía no está completamente incorporado en el las valuaciones, que siguen mostrando potencial de suba, aún desde estos niveles.

TASAS DE INTERÉS



- La modificación de la regulación de las compañías de seguros que ya no podrán invertir en Lebac y una expectativa de inflación de diciembre superior a la registrada en los últimos meses complican la tarea del Banco Central y presionarán al alza las tasas de interés de Lebac en las próximas semanas.
- Los riesgos un endurecimiento adicional de las condiciones de política monetaria (tasas) aumentan en este contexto.
- Seguimos favoreciendo exposición a Lebac, pero en los tramos más cortos de la curva.






Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior

FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS DE NOVIEMBRE 2017



- Dada la suba de precios de activos reciente, recomendamos reposicionar el portafolio de manera más defensiva.
- En bonos, recomendamos bajar la duración de la cartera, tanto en el segmento de instrumentos en Pesos (Lebacs) como en el de dólares.
- En acciones, promovemos una baja táctica en la exposición para preservar los rendimientos obtenidos durante el año y quedar al margen de una eventual toma de ganancias de fin de año.
- Favorecer instrumentos en pesos vs USD sigue siendo nuestra principal convicción, por lo que aumentamos en todos los perfiles la exposición a la moneda local.

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
 CONSERVADORA	10%	-15%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
 MODERADA	25%	-15%	5%	0%	0%	0%	-10%	-5%	-5%
 AGRESIVA	25%	-15%	10%	0%	0%	-13%	3%	-5%	-5%











Carteras recomendadas

Según tu perfil

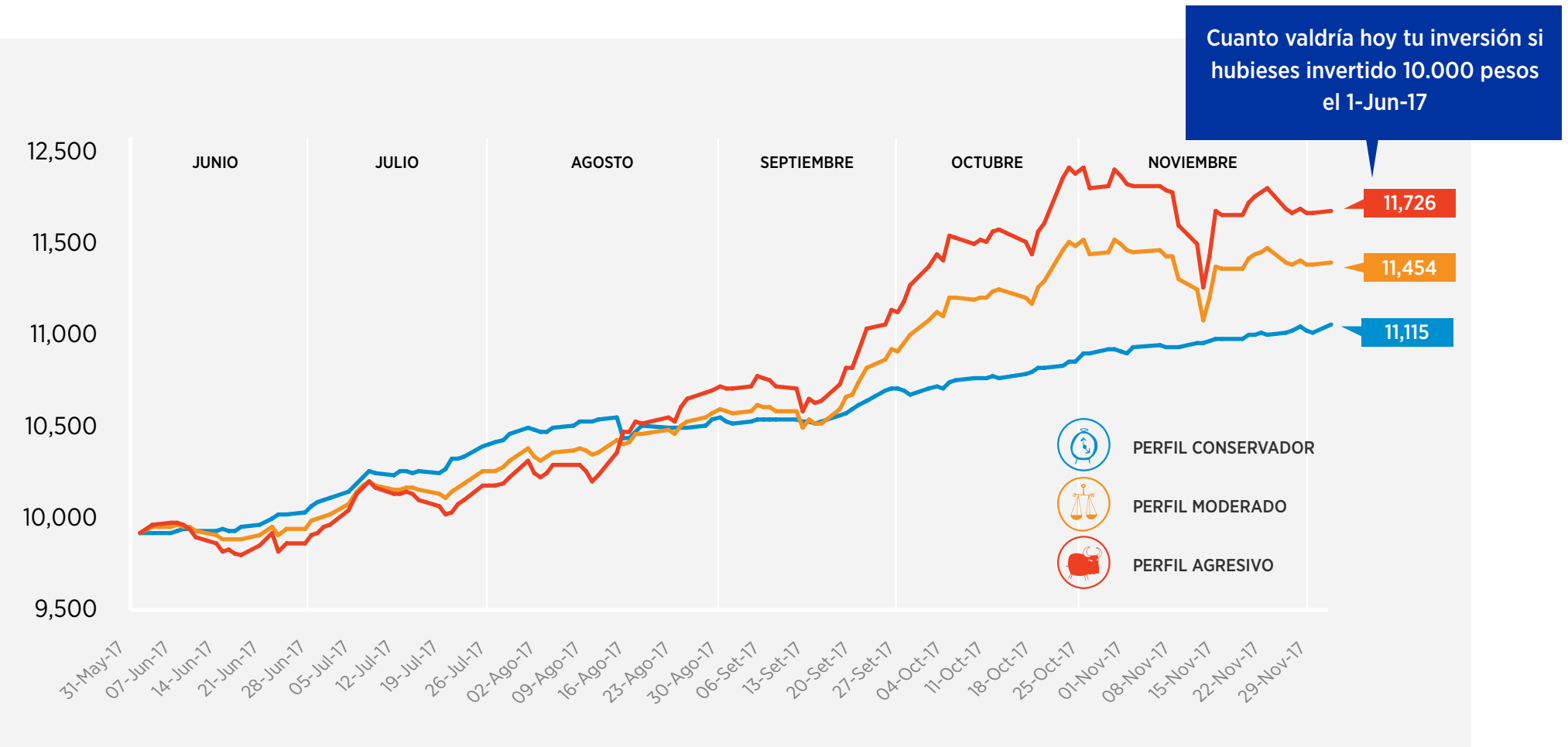
Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS				FONDOS DE BONOS EN DÓLARES			FONDOS DE ACCIONES		 HORIZONTE	 OBJETIVO
	Ahorro Plus	Deuda Argentina	Balance	Multies-trategia	Liquidez	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable		
 CONSERVADORA	65%	5%	0%	0%	25%	0%	5%	0%	0%	Corto plazo	 Ganarle al plazo fijo
 MODERADA	40%	5%	10%	5%	5%	10%	0%	15%	10%	Mediano plazo	 Ganarle a la inflación y al tipo de cambio
 AGRESIVA	35%	10%	0%	0%	0%	0%	15%	25%	15%	Largo plazo	 Maximizar el rendimiento

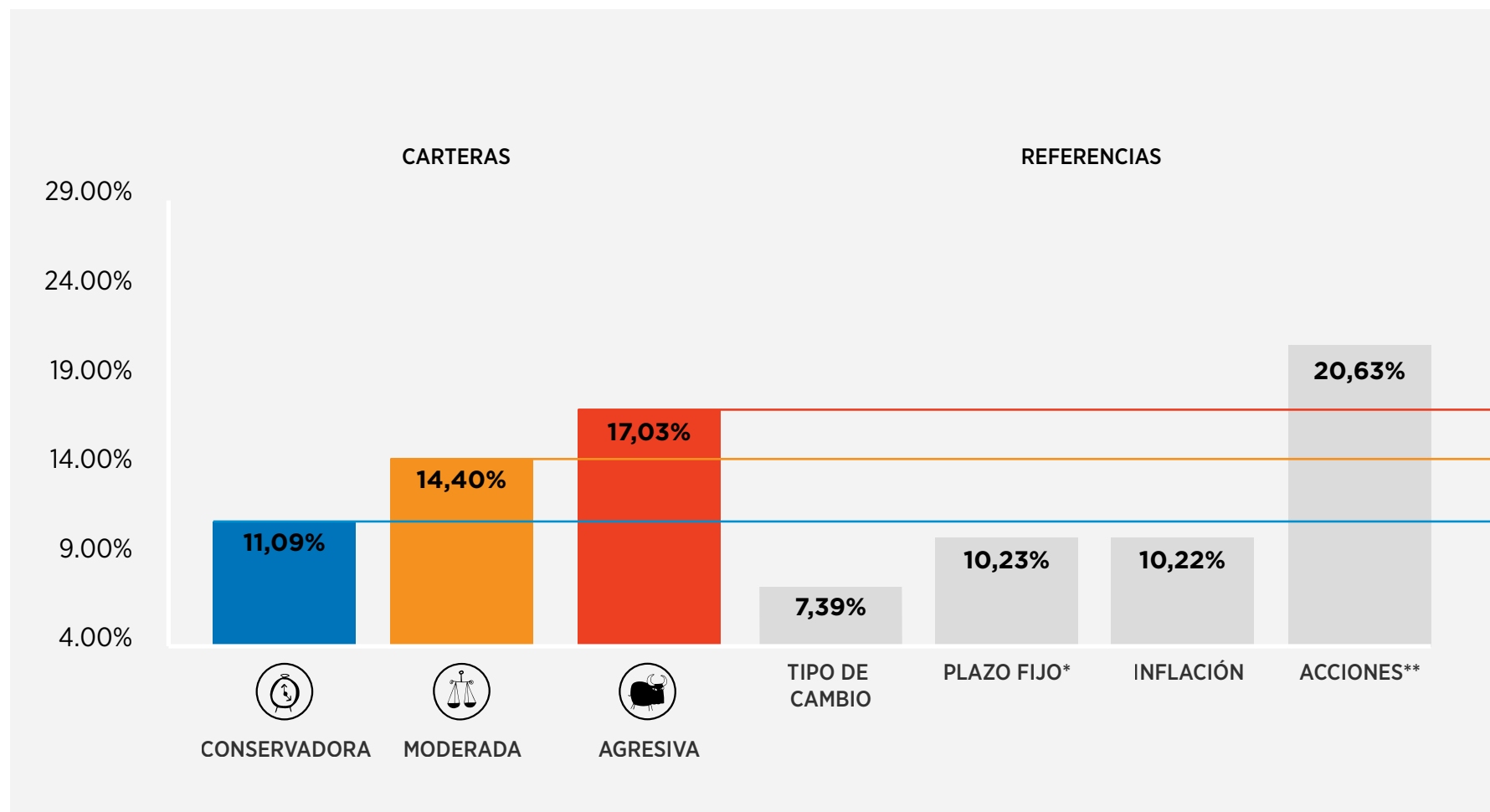


RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS





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






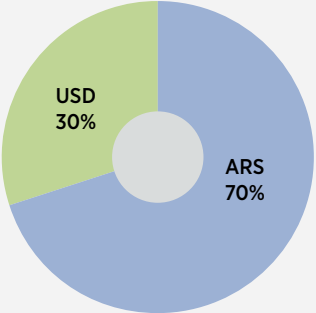
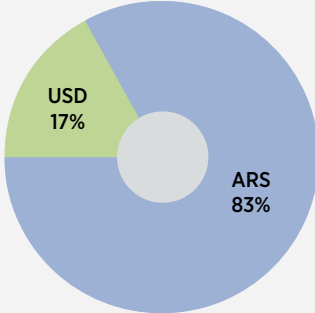
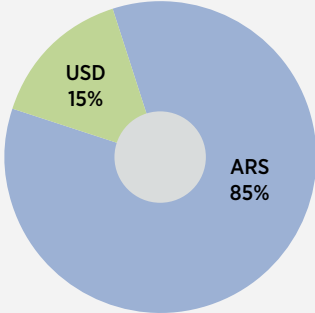
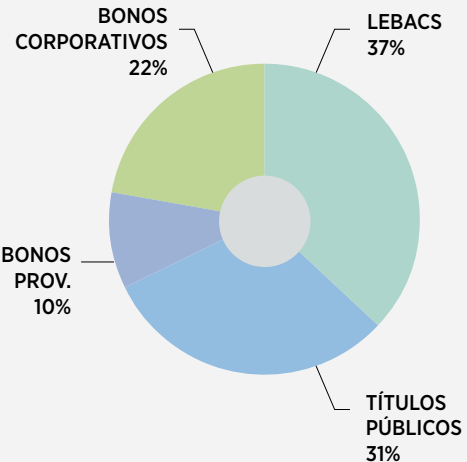
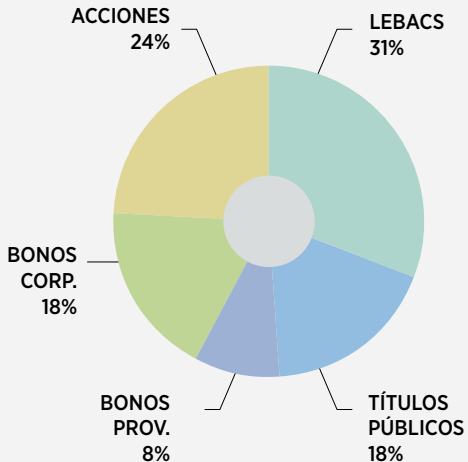
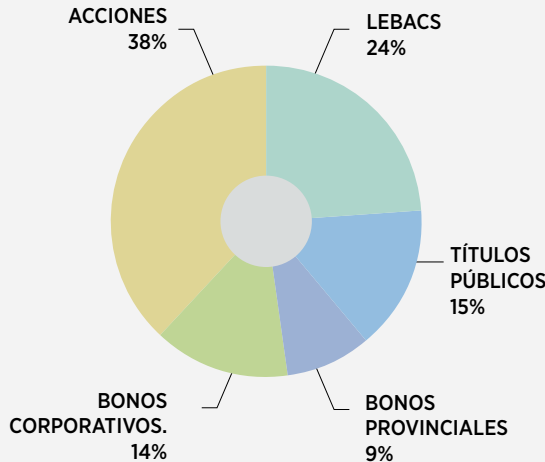


Carteras recomendadas

Cómo se distribuyen

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

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>17%</td></tr><tr><td>ARS</td><td>83%</td></tr></table>	Moneda	Porcentaje	USD	17%	ARS	83%	 <table border="1"><tr><th>Moneda</th><th>Porcentaje</th></tr><tr><td>USD</td><td>15%</td></tr><tr><td>ARS</td><td>85%</td></tr></table>	Moneda	Porcentaje	USD	15%	ARS	85%																
Moneda	Porcentaje																																				
USD	30%																																				
ARS	70%																																				
Moneda	Porcentaje																																				
USD	17%																																				
ARS	83%																																				
Moneda	Porcentaje																																				
USD	15%																																				
ARS	85%																																				
COMPOSICIÓN POR CRÉDITO	 <table border="1"><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr><tr><td>BONOS CORPORATIVOS</td><td>22%</td></tr><tr><td>LEBACS</td><td>37%</td></tr><tr><td>BONOS PROV.</td><td>10%</td></tr><tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>31%</td></tr></table>	Instrumento	Porcentaje	BONOS CORPORATIVOS	22%	LEBACS	37%	BONOS PROV.	10%	TÍTULOS PÚBLICOS	31%	 <table border="1"><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr><tr><td>ACCIONES</td><td>24%</td></tr><tr><td>LEBACS</td><td>31%</td></tr><tr><td>BONOS CORP.</td><td>18%</td></tr><tr><td>BONOS PROV.</td><td>8%</td></tr><tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>18%</td></tr></table>	Instrumento	Porcentaje	ACCIONES	24%	LEBACS	31%	BONOS CORP.	18%	BONOS PROV.	8%	TÍTULOS PÚBLICOS	18%	 <table border="1"><tr><th>Instrumento</th><th>Porcentaje</th></tr><tr><td>ACCIONES</td><td>38%</td></tr><tr><td>LEBACS</td><td>24%</td></tr><tr><td>TÍTULOS PÚBLICOS</td><td>15%</td></tr><tr><td>BONOS PROVINCIALES</td><td>9%</td></tr><tr><td>BONOS CORPORATIVOS</td><td>14%</td></tr></table>	Instrumento	Porcentaje	ACCIONES	38%	LEBACS	24%	TÍTULOS PÚBLICOS	15%	BONOS PROVINCIALES	9%	BONOS CORPORATIVOS	14%
Instrumento	Porcentaje																																				
BONOS CORPORATIVOS	22%																																				
LEBACS	37%																																				
BONOS PROV.	10%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	31%																																				
Instrumento	Porcentaje																																				
ACCIONES	24%																																				
LEBACS	31%																																				
BONOS CORP.	18%																																				
BONOS PROV.	8%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	18%																																				
Instrumento	Porcentaje																																				
ACCIONES	38%																																				
LEBACS	24%																																				
TÍTULOS PÚBLICOS	15%																																				
BONOS PROVINCIALES	9%																																				
BONOS CORPORATIVOS	14%																																				



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](#)