

**Carry trade: 3 nuevas razones para apostar por el Peso hoy.**

Con el resultado de las elecciones despejando la incertidumbre política por dos años y la mejora de la calificación de riesgo por parte de S&P el financiamiento para Argentina (el flujo de USD hacia el país) se vuelve más seguro. Esto es lo que está reflejando el valor de 344 puntos básicos de riesgo país, mínimo de los últimos 10 años.

Al este contexto favorable, las condiciones locales le aportan al Peso un atractivo adicional: la necesidad del Banco Central de sobreaccionar la señal de tasa de interés subiendo 250 puntos básicos el corredor de pases de la política monetaria en las últimas dos semanas para poder encauzar la inflación dentro de las metas que se propone.

Finalmente, desde el punto de vista de la economía real, los últimos datos de nivel de actividad muestran que la economía registra el mejor *momentum* de los últimos 2 años. La apreciación del tipo de cambio real es un hecho estilizado de todas las economías que experimentan este tipo de recuperación.

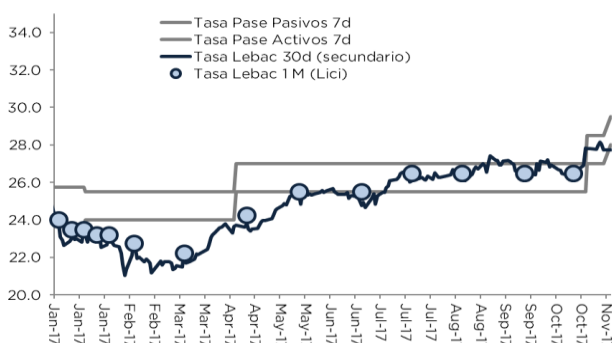
**Gráfico 1- Riesgo país en mínimos de 10 años**



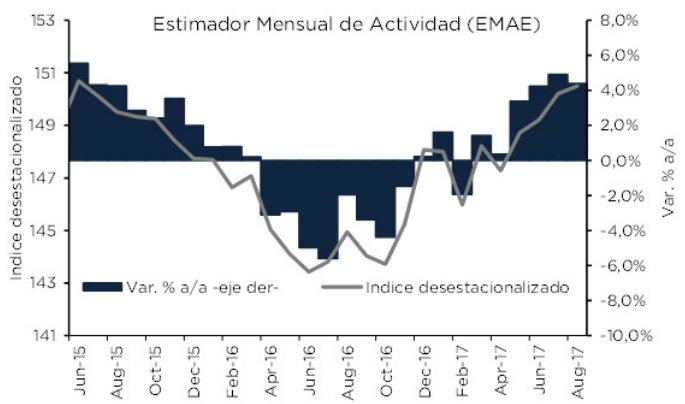
**Gráfico 2 - Nivel actual ofrece buen punto de entrada**



**Gráfico 3- BCRA subiendo tasas refuerza el atractivo del Peso**



**Gráfico 4 - Mejor momentum de actividad económica en los últimos dos años**

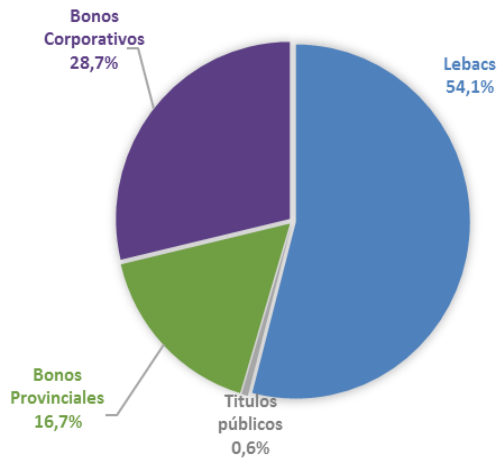


## Ahorro Plus - Renta Nacional como vehículos para capturar el *carry trade*

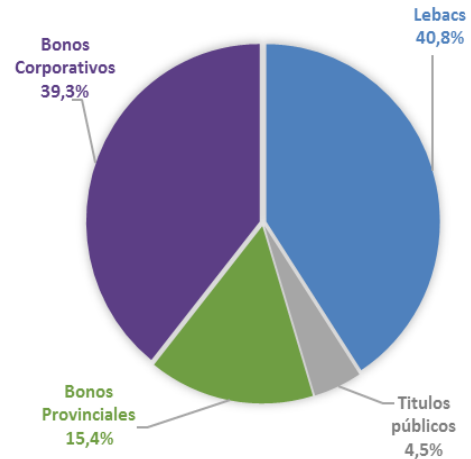


Consultatio Ahorro Plus y Renta Nacional son dos fondos t+1 que invierten en instrumentos de corto plazo en pesos como Lebac's, Bonos corporativos ajustables por BADLAR y títulos públicos. En el caso de Renta Nacional, la política de inversión permite además tener posiciones con una duración algo mayor, y poder utilizar instrumentos derivados para capturar ineficiencias temporales de mercado.

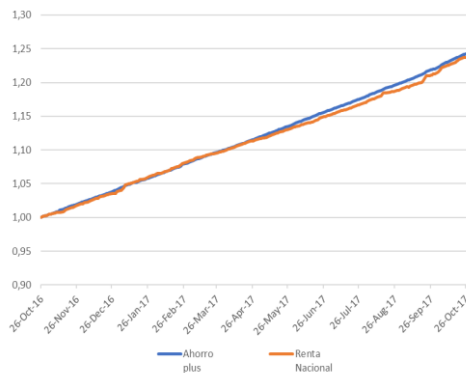
### Ahorro Plus - composición por crédito



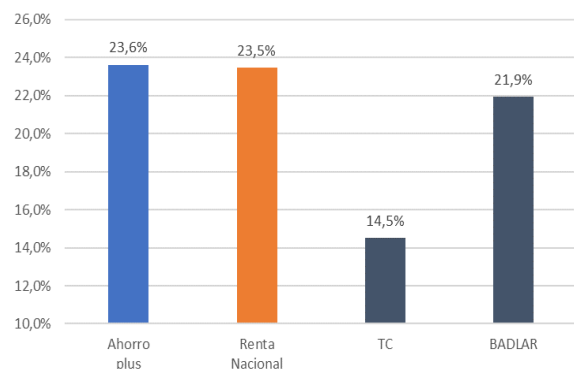
### Renta Nacional - composición por crédito



### Evolución cuotaparte durante el último año



### Performance anualizada 2017 vs referencias



## Disclaimer

El presente documento es propiedad de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de Consultatio. El presente tiene un fin exclusivamente informativo y se ha basado en información proveniente de fuentes públicas, siendo que Consultatio no ha verificado su veracidad, integridad y/o exactitud, ni ha sometido la misma a un proceso de auditoría. Consecuentemente, Consultatio no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. Todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso.

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 los valores negociables aquí descriptos, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. La información aquí inserta ha sido confeccionada exclusivamente para la República Argentina, no debiendo interpretarse destinado a cualquier otra jurisdicción o territorio. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir significativamente de lo expresado en las estimaciones futuras. La información aquí contenida está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables.

Consultatio es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351 y Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n°47, en ambos casos 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.