Estrategia de inversión y carteras recomendadas

Plus INVERSIONES













MACRO



- El gobierno logró aprobar en el Congreso el tramo más relevante del paquete de reformas estructurales que es la que impacta sobre lo fiscal y da una señal positiva al mercado.
- Los indicadores adelantados del nivel de actividad muestran una leve desaceleración en noviembre. La actividad habría crecido creció 4,6% a/a ese mes (vs +6.2% a/a mes previo) y se habría desacelerado 0.1% m/m en términos desestacionalizados. La inversión continúa mostrando una buena dinámica.
- En la última semana de 2017 el gobierno anunció el diferimiento de la meta de inflación de largo plazo (5% anual) al año 2020, y nuevas metas intermedias de 15% para 2018 y 10% para 2019.
- Las presiones inflacionarias no ceden y se espera que el IPC de diciembre esté en el orden del 3,0% con una contribución importante por parte de precios de servicios públicos (regulados). Las expectativas de inflación (+18%) todavía están por encima de la nueva meta que se fijó para 2018.

TIPO DE CAMBIO



- La depreciación de 7,4% que sufrió ARS vs el USD durante diciembre fue a contramano de la debilidad que mostró el USD a nivel global, lo que se tradujo en una mejora importante del tipo de cambio real multilateral de Argentina. (+5.2%)
- Los fundamentals del tipo de cambio apreciado no han cambiado para Argentina. El sector público continuará financiándose por una parte muy importante en el exterior, lo que pondrá un techo a la cotización de la divisa
- Post corrección cambiaria, vemos el nivel actual del Peso atractivo para desdolarilizar portafolios.
- Para 2018, seguimos esperando que la tasa de interés local le gane nuevamente a la depreciación del Peso.

BONOS



- La aprobación del reciente acuerdo tributario y de la reforma previsional le dieron mayor certidumbre a la dinámica de la deuda futura. A su vez, el resultado fiscal del sector público viene mejor de lo previsto y se espera que se sobre-cumpla la meta fiscal.
- Las tasas de Estados Unidos mostraron una dinámica alcista en las últimas semanas, afectando el rendimiento de los bonos locales. Para 2018, se espera que la FED promueva dos subas de 25 puntos básicos en las tasas de interés, una en su reunión de Marzo y otra en Junio.
- En la medida en que la suba de tasas internacionales continúe siendo gradual, esperamos, esperamos que los bonos argentinos puedan absorberla a través de de una compresión de spreads (riesgo país) equivalente.
- Los bonos del tramo medio de la curva de rendimientos son nuestra principal elección en los fondos Consultatio Renta Fija y Consultatio Income. En la misma línea, favorecemos también algunas emisiones de bonos provinciales, en particular los de la Provincia de buenos Aires que resultó la mas beneficiada del reciente Pacto Fiscal.

ACCIONES



- La perspectiva de las acciones para 2018 sigue siendo muy positiva, a pesar de la revalorización de precios registrada durante 2017.
- El aumento de precio de materias primas a nivel internacional (petróleo) y la recomposición tarifaria local le dan impulso a una buena parte de las compañías que componen el panel Merval Argentina.
- La expectativa de inclusión en los índices internacionales por parte de MSCI será otro factor positivo que impulsará los precios, especialmente durante el primer semestre. La incorporación de nuevas compañías cotizantes también estará impulsando el mercado local.
- La exención impositiva de las acciones del recientemente introducido impuesto a la renta financiera es un atractivo adicional para inversores que siguen la renta variable local que impulsará la demanda.
- En términos de múltiplos, hay sectores que comienzan a estar caros (bancos) pero todavía vemos valor en otros sectores relevantes (energía, compañías reguladas y sector petróleo).

TASAS DE INTERÉS



- El diferimiento de la meta inflacionaria resuelta por el poder ejecutivo es consistente con un relajamiento de las condiciones monetarias (menores tasas). Sin embargo, no esperamos que sea muy significativo durante el primer trimestre, dado el arrastre que tendrá la inflación y la depreciación del Peso de diciembre y el cronograma de aumentos de precios de servicios públicos previstos entre febrero y Abril.
- Lebacs cortas siguen siendo el instrumento más atractivo para posicionarse dentro del universo de renta fija en Pesos, seguido por instrumentos cortos ajustables por CER.

Cambios de rebalanceo

Cambios respecto del mes anterior





FUNDAMENTOS PARA LOS CAMBIOS DE ENERO 2018



- Producida la corrección cambiaria de diciembre, favorecemos el aumento de la exposición a Pesos
- En bonos, seguimos viendo como atractivo el tramo medio de la curva soberana (entre AY24 y DICA), y también de créditos provinciales de similar plazo.
- En acciones, aumentamos la exposición en los perfiles moderado y agresivo reflejando la mejor perspectiva local (aprobación de reformas, estímulo impositivo) e internacional (perspectiva de inclusión en índices internacionales).

CARTERA		RENTA FI	JA EN ARS			RENTA FIJA EN US	RENTA VARIABLE		
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Liquidez	Income	Renta Fija	Acciones Argentinas	Renta Variable
		5%	5%	0%	0%	5%		0%	0%
CONSERVADORA	-10%						-5%		
		0%	5%	0%	0%	0%	0%	5%	5%
MODERADA	-15%								
AGRESIVA		0%	0%	0%	0%	0%		0%	10%
	-5%						-5%		

Fuente: Consultatio Plus



ುಗೆ **Carteras recomendadas**

Según tu perfil





CARTERA	FONDOS DE BONOS EN PESOS							FONDOS DE BONOS EN DÓLARES		ACCIONES	(L)	
	Ahorro Plus	Renta Nacional	Deuda Argentina	Balance	Multies- trategia	Renta Fija	Income	Liquidez	Acciones Argentinas	Renta Variable	HORIZONTE	OBJETIVO
CONSERVADORA	55%	5%	10%	0%	0%	0%	5%	25%	0%	0%	Corto plazo	Ganarle al plazo fijo
MODERADA	25%	0%	10%	10%	5%	0%	10%	5%	20%	15%	Mediano plazo	Ganarle a la inflación y al tipo de cambio
AGRESIVA	35%	0%	5%	0%	0%	10%	0%	0%	25%	25%	Largo plazo	Maximizar el rendimiento

Fuente: Consultatio Plus

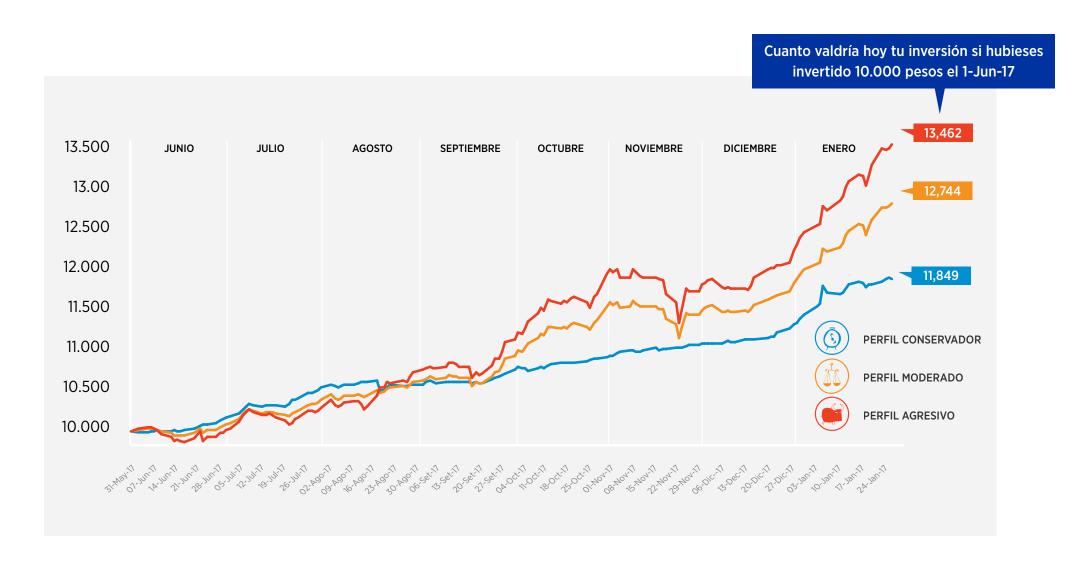
Carteras recomendadas

Según tu perfil





RENDIMIENTO DIRECTO DE NUESTRAS CARTERAS RECOMENDADAS

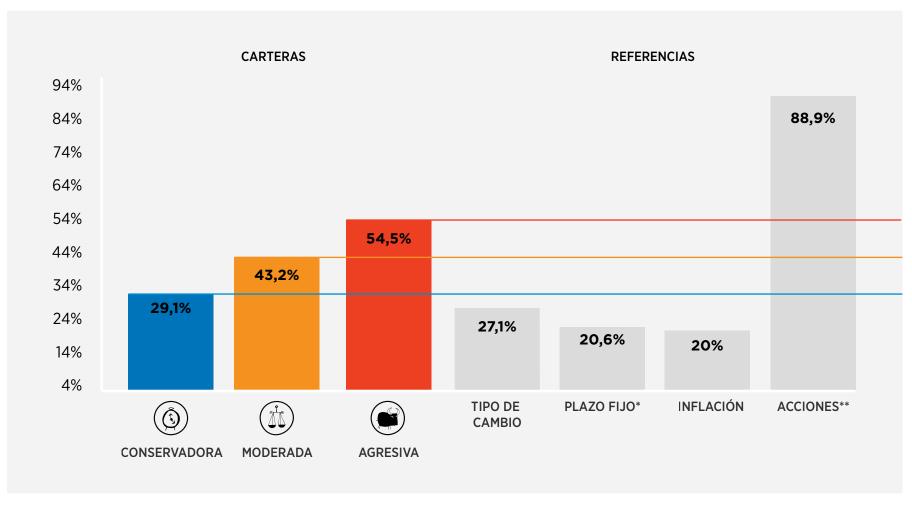








RENDIMIENTO DESDE INICIO VS REFERENCIAS (BASE 1-JUN-17)











Carteras recomendadas

Descripción de los Fondos





FONDO	MONEDA DE SUSCRIPCIÓN	OBJETIVO				
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.	(<u>0</u>)			
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