

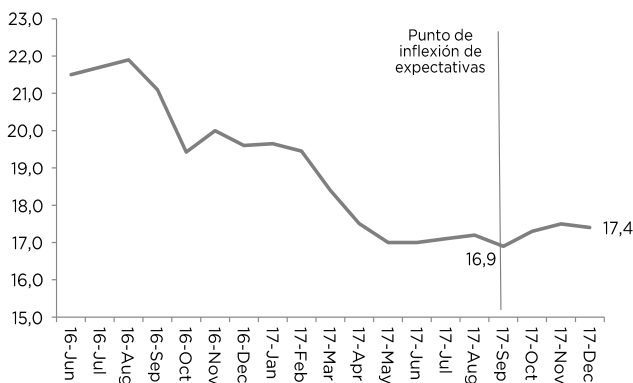


Activos de cobertura contra inflación se revalorizan en contexto actual

Desde Sep-17 las expectativas de inflación registran un punto de inflexión. Con los cambios introducidos en la gestión de la política monetaria desde el anuncio diferimiento de metas (28-dic), el deterioro se aceleró. El atractivo de los activos financieros ajustables por CER, que cubren al inversor frente a la inflación se vé reforzado en este contexto. Creemos que el fondo Consultatio Deuda Argentina cuyo objetivo principal es superar el rendimiento del CER (coeficiente de estabilización de referencia) ofrece un buen vehículo para estar cubierto frente a esta situación con beneficios importantes en términos de liquidez, diversificación y riesgo.

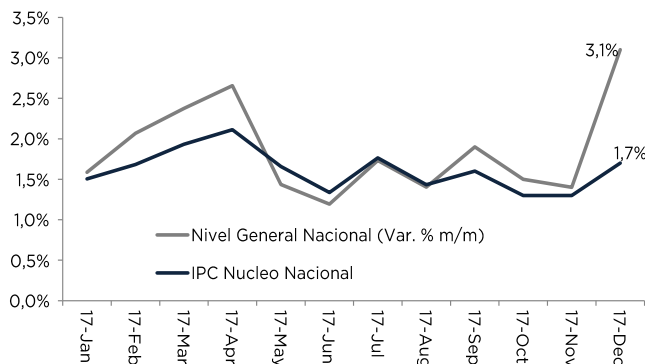
La dinámica de inflación de los primeros meses del año estará bajo presión por varias razones: i) los efectos de segunda ronda del ajuste de tarifas de diciembre todavía no concluyó; ii) la depreciación del tipo de cambio desde el 12-dic supera el 13% y tampoco está plenamente reflejada en los precios; iii) el cronograma de ajustes de tarifas del primer semestre será, según el Banco Central, casi del doble de lo previsto para el segundo semestre, y iv) la expansión de la oferta monetaria tuvo un salto en los últimos 3 meses explicadas fundamentalmente por el sector publico (compra de USD y asistencia al Tesoro, y no renovación de Lebac por parte del BCRA.

Expectativas de inflación subieron Variación esperada prox 12 meses



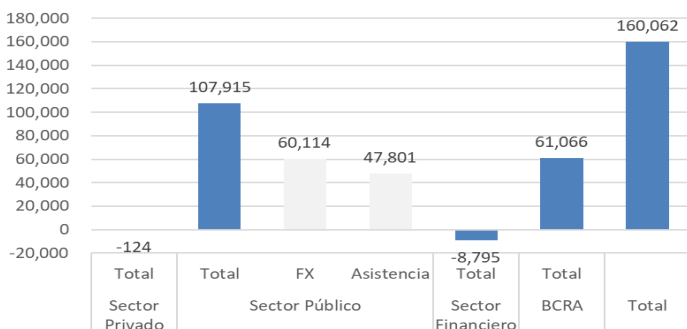
Fuente: Consultatio en base a BCRA

Inflación general y núcleo Variación mensual



Fuente: Consultatio en base a Indec

Factores de variación de la base monetaria - últimos 3 meses en ARS M



Fuente: Consultatio en base a BCRA

Aumentos esperados de servicios regulados 2018 (IPC Nacional)

	1er Semestre		2do Semestre		2018	
	Var. %	Incidencia en pp	Var. %	Incidencia en pp	Var. % a/a	Inc. (en p.p)
Regulados	13.5	3.1	7.3	1.8	21.8	5.1
Servicios Públicos	20.2	1.6	10.9	1	33.3	2.8
Otros regulados	9.4	1.5	5.2	0.8	15	2.3

Fuente: Consultatio en base a BCRA

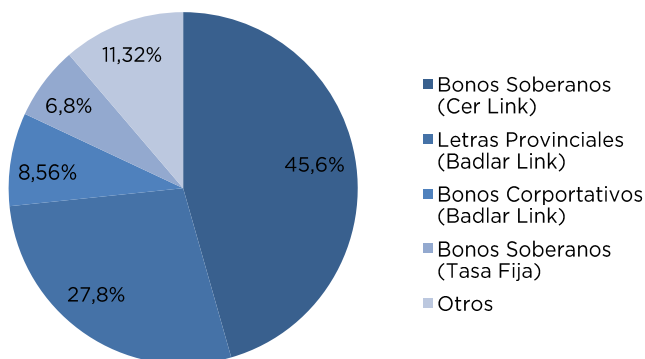


Deuda Argentina como vehículos para capturar el CER

Da
Consultatio
Deuda
Argentina F.C.I.

Consultatio Deuda es un fondo T+2 que invierte principalmente en instrumentos de renta fija atados al CER apuntando a captar la evolución de los precios internos. Es un fondo que a su vez tiene una diversificación por clase de activo (Letras y Bonos Corporativos Badlar Link, Bonos Soberanos a Tasa Fija, entre otros).

Fondo Consultatio Deuda F.C.I. Carteras al 25 de enero



Consultatio Deuda Argentina	Participación	TIR	Duration
Bonos Soberanos - CER (*)	49.2%	24.1%	5.72
Letras Provinciales - Badlar	27.8%	26.2%	3.02
ON Corporativas - BADLAR	10.2%	26.2%	2.15
Bonos Soberanos - Tasa fija	4.4%	17.5%	3.12
ON Corporativas - Tasa fija	3.0%	18.2%	3.33
Letras Provinciales - USD	1.9%	29.1%	0.83
ON Corporativas - USD	1.0%	25.6%	0.99
Letras Provinciales - Tasa fija	0.7%	28.0%	0.21
ON Corporativas - CER (*)	0.6%	22.8%	0.81
Plazos fijos	0.5%	20.0%	0.48
Liquidez - Money market	0.7%	16.0%	0.00
TIR Consultatio Deuda FCI	100%	24.4%	4.15
# Cantidad instrumentos	35		
Activo con mayor participacion	21.8%		

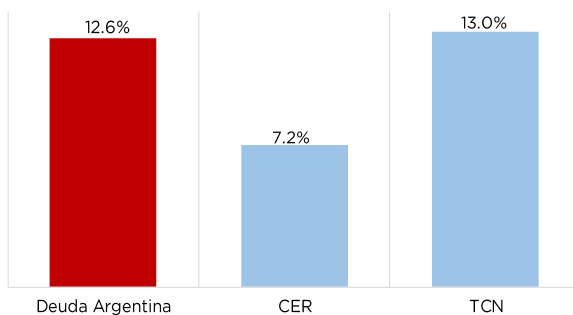
(*) Asume inflación proyectada 20%

Performance del Fondo Deuda Argentina

AÑO	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2012							0,7%	0,7%	2,2%	-0,8%	1,7%	3,9%	8,7%
2013	4,5%	0,6%	4,4%	4,1%	-3,5%	-3,8%	4,8%	2,7%	3,9%	3,6%	-1,1%	2,8%	24,8%
2014	8,2%	1,3%	0,7%	2,0%	5,5%	-1,8%	0,4%	7,8%	5,6%	-2,3%	0,2%	0,6%	31,2%
2015	3,8%	2,3%	1,7%	1,4%	0,1%	4,7%	1,6%	3,2%	0,6%	5,1%	5,1%	14,1%	52,3%
2016	2,8%	11,4%	-5,2%	-0,7%	3,3%	5,1%	1,8%	1,3%	2,7%	0,8%	1,4%	2,0%	29,2%
2017	2,1%	1,7%	1,7%	1,6%	1,4%	0,4%	1,3%	0,3%	0,7%	2,3%	2,1%	2,8%	20,0%
2018	4,6%												4,6%

Fuente: Consultatio

Deuda Argentina vs Referencias Ultimos 4 meses



Fuente: Consultatio

Contacto

Equipo Comercial
Consultatio Investments

☎ 54 11 2206 2206
✉ comercial@consultatioinvestments.com

Equipo Comercial
Consultatio Asset Management

☎ 54 11 2206 2222
✉ comercial@consultatioasset.com.ar

Consultatio
FINANCIAL SERVICES

Plus
INVERSIONES

www.consultatioplus.com

El contenido del presente sitio no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio Investment S.A. ("Consultatio"). Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar los valores negociables aquí descritos, 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 sitio 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, 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, en todos los 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. Se hace saber al público inversor, que ciertas compañías locales y extranjeras ofrecen servicios en diversos medios de comunicación, sobre productos como bonos, acciones, contratos de futuros y opciones, fideicomisos, fondos de inversión, sin contar con la autorización correspondiente de la CNV. Los ofrecimientos realizados a inversores locales desde el extranjero que permitan operar a través de plataformas informáticas o páginas de Internet, representan un alto riesgo para el público inversor. Por ello, se advierte sobre los elevados riesgos de pérdida de capital que potencialmente podría acarrear efectuar inversiones a través de entidades no autorizadas, y las consecuencias que puede traer aparejada la infracción a la Ley N° 26.831 de Oferta Pública. Si desea conocer la lista de Agentes registrados en la CNV, cliquee aquí. Ley 24.240, Artículo 10 ter: Modos de Rescisión. Cuando la contratación de un servicio, incluidos los servicios públicos domiciliarios, haya sido realizada en forma telefónica, electrónica o similar, podrá ser rescindida a elección del consumidor o usuario mediante el mismo medio utilizado en la contratación. La empresa receptora del pedido de rescisión del servicio deberá enviar sin cargo al domicilio del consumidor o usuario una constancia fehaciente dentro de las SETENTA Y DOS (72) horas posteriores a la recepción del pedido de rescisión. Esta disposición debe ser publicada en la factura o documento equivalente que la empresa envíe regularmente al domicilio del consumidor o usuario.