



INFORME

Carteras

sugeridas

Enero 2023



Informe

CARTERAS SUGERIDAS

- Los principales índices a nivel global finalizaron 2022 con significativas bajas: -19,4% el S&P500, -33% el Nasdaq y -9% el Dow Jones, convirtiéndose en uno de los peores años en la historia del mercado. Entre los factores que impactaron negativamente en la economía global podemos citar: (i) la inflación récord a nivel mundial, (ii) y en respuesta, la política monetaria restrictiva de la FED, (iii) la guerra en Ucrania y (iv) las continuas restricciones sanitarias en China por el COVID.

-En diciembre, la inflación en Estados Unidos continuó en baja, tras ubicarse en 7,1% interanual por debajo del 7,7% de octubre y equivalente al 0,2% mensual (vs. 0,3% del consenso). El mercado laboral permanece robusto: con una tasa de desempleo del 3,7% (1,7x trabajadores por vacante laboral) y la creación de 236.000 nuevos puestos de trabajo en el mes de noviembre. En este contexto, en su último comunicado, la FED aumentó 50 pbs la tasa de referencia, en línea con el consenso de mercado, pero en paralelo, subió la proyección de la tasa esperada terminal a 5,1% desde 4,6% y redujo la proyección de crecimiento económico a 0,5%. Adicionalmente, el presidente de la FED, Jerome Powell reforzó el foco “en la inflación” como principal preocupación sobre cualquier otra variable macro.

-Al cierre de este informe, se dio a conocer el reporte de solicitudes de seguro de desempleo en EE.UU, con una suba a 1,71 millones, máximo desde febrero. Destacamos que el próximo 06/01 se dará a conocer la tasa de desempleo en EE.UU y el 12/01 el IPC anual.

-Localmente, el MEP registró una suba del 4% en la última semana tocando un techo de ARS 341, para cerrar diciembre con una suba del 2,7%, equivalente a un 66% en el año, por debajo de la inflación (92,4%). Por otra parte, tanto las acciones como los bonos argentinos se destacaron a contramano de los mercados internacionales: el S&P Merval registró una suba del 44% anual, (medido en US\$) y del 142%, medido en pesos.

- Respecto a los principales datos económicos locales, el INDEC publicó el dato de inflación de noviembre el cual resultó de 4,9% vs 6,1% esperado. De esta manera, el incremento de precios de los últimos doce meses se ubica en 92,4%, con un acumulado en el año de 85,3%. Se espera alguna aceleración estacional en diciembre por el efecto fiestas y la ponderación del 23% de la línea “Alimentos & Bebidas” sobre el índice a publicarse el próximo 12/01/23.

-En relación al fondeo, en la última semana de diciembre el Tesoro efectuó la última licitación del año, sobre un vencimiento poco significativo de ARS 62.0000 millones, logró fondeo por ARS 326.0000 tras presentar un menú de bonos muy cortos (abril y mayo) acorde al reducido apetito inversor.

-Finalizada la licitación y con el objetivo de despejar vencimientos, el Mecon lanzó una operación de canje, por los vencimientos del primer trimestre (S31E3, S28F3, S31M3, X20E3, X17F3, TB23, TC23 y TX23) ofreciendo: 1) canasta de LEDES: 25%ABRIL, 35%MAYO, 40%JUNIO, u 2) otra canasta de DUALES (35% TDL23, 35% mayo, 40% junio), o finalmente, X16J3. Al cierre del reporte, el ministerio consiguió una aceptación del 67% (equivalente a ARS2,9bn), donde la canasta conformada por duales explicó el 80% de la adjudicación.

-En 2022 el BCRA registró la compra de USD 5.824 millones, sobrecumpliendo la meta de acumulación de reservas pautaada con el FMI (USD5.000 millones), luego de implementar el “Dólar soja II” que reconoce un tipo de cambio de liquidación de AR\$ 230, que también acarrea la impresión de pesos aplicados a la compra.

Banco Provincia - Tasas de Referencia & Plazos

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional >= ARS 1 mn	75%	30 días
Tradicional < ARS 1 mn	67%	30 días

Plazo Fijo UVA	TNA	TNA
UVA Precancelable(*)	CER+1,0%	90 días

(*) solo personas físicas

Licitaciones Primarias

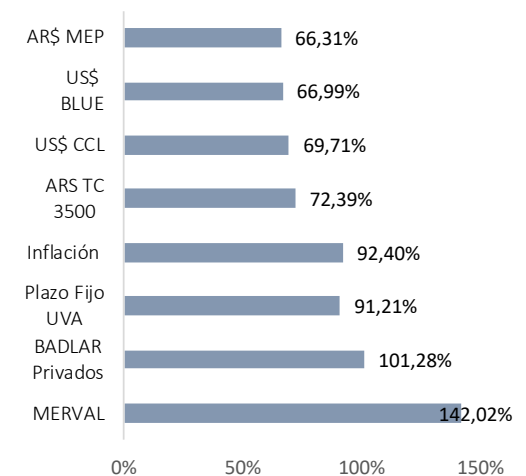
LETRAS PBA Ult Licitación	Tasa de Corte	Plazo
Letra a Descuento	76,9%	62
Letra a Descuento	85,0%	91
Letra a Descuento	88,9%	125
Letra a Descuento	91,5%	153

(*) Licitación del 22.11.22

LETRAS SOBERANO Ult Licitac	Tasa de Corte	Plazo
Lede (tasa fija)	84,01%	119
Lede (tasa fija)	87,02%	152

(*) Licitación del 28.12.22

Principales Indicadores Var. Anua (en AR\$)



En este contexto, recomendamos:

- Para **perfiles conservadores**, el Plazo Fijo Tradicional, que ofrece una tasa nominal anual (TNA) del 75% y permite obtener una tasa efectiva anual (TEA) del 107% para las imposiciones a 30 días, de hasta 10 millones de pesos. Por otro lado, el Plazo fijo UVA precancelable, con rendimiento CER + 1,00% a 90 días, que asegura un rendimiento real positivo. A su vez, para una administración eficiente de liquidez, recomendamos colocar un porcentaje de la cartera en el Fondo Común de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, con posibilidad de rescate en el día.

- Para **perfiles moderados**, como ya mencionáramos una opción interesante es el escalonamiento de Plazo fijo tradicional o UVA, de tal forma que vayan venciendo en forma mensual (recordemos que el plazo mínimo de imposición para PF UVA es de 90 días, pero tres operaciones escalonadas mensualmente podrían brindar un flujo mensual de capital). Para quienes se sienten cómodos con deuda soberana, pero con vencimientos previo a las elecciones, podría ser una alternativa el TX23, en niveles de CER+8% al cierre del presente reporte, con paridad del 99,9% pero vencimiento el 25/03/23, o Ledes cortas en 85% de TNA. Tendiente a la diversificación y dentro del riesgo provincial volvemos a recordar las letras provinciales, performing durante la crisis de deuda en pesos en 2019, pero con menor liquidez que el soberano. En la última emisión de noviembre, la PBA convalidó una TNA del 85% a 90 días en línea con el soberano. Asimismo, sugerimos la posición en acciones argentinas, a través del FCI 1822 Raíces Valores Negociables esperando apreciaciones de mediano plazo.

- Para **perfiles agresivos**, dentro de los activos ajustables por CER, el TX26, tras recortar aproximadamente 450 bps desde nuestra última recomendación, creemos que aún tiene chances de comprimir 100bps. En este contexto y dada su baja paridad de 69%, nos resulta una alternativa atractiva dentro de la curva. Para aquellos que crean que las chances de una corrección cambiaría, nos gusta el TV24 en niveles de devaluación+11,5% al cierre del presente reporte, creemos que de continuar el apetito por cobertura debería ajustar, pero siempre tomar en cuenta el TDF24 como piso de la compresión esperada (hoy en Deva+7%, o CER+12%). Seguimos sosteniendo la recomendación de posicionarse en acciones del panel S&P Merval, a través del FCI 1822 Raíces Valores, con un horizonte de inversión de mediano/largo plazo.

Fondos Comunes de Inversión

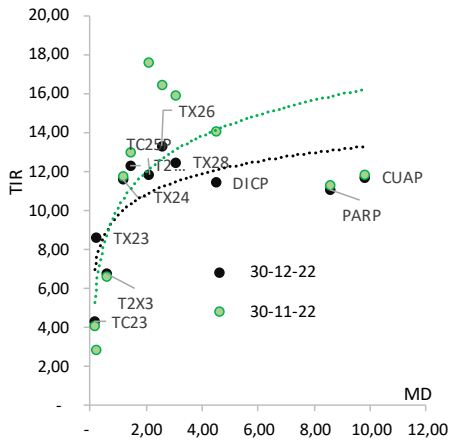
FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Anual	Mensual
Raíces Ahorro Pesos	t+0	52,20%	4,35%
Renta en Pesos	t+1	60,26%	5,02%
Valores Fiduciarios	t+1	55,91%	4,66%
Raíces Pyme	t+2	52,69%	4,39%
Raíces Inversiones	t+2	71,25%	5,94%
Raíces Val. Negociables	t+1	31,53%	2,63%

Evolución de Variables

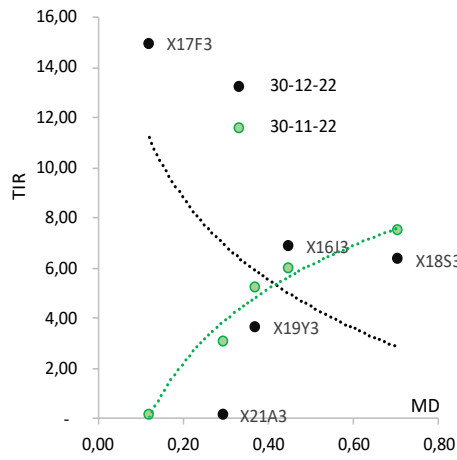
Periodo	IPC	PF Tasa del Periodo		TC 3500	Deva
		< ARS 1 mn	> ARS 1 mn	Ult.Día	Implícita
Enero	3,9%	3,21%	3,04%	105,02	24,8%
Febrero	4,7%	3,04%	3,41%	107,44	2,30%
Marzo	6,7%	6,16%	3,62%	110,98	3,3%
Abril	6,0%	6,16%	3,62%	115,31	3,9%
Mayo	5,1%	6,16%	3,78%	120,16	4,2%
Junio	5,3%	6,16%	4,11%	125,22	4,2%
Julio	7,4%	6,16%	4,44%	131,23	4,8%
Agosto	7,0%	6,16%	5,01%	138,71	5,7%
Sept	6,2%	6,16%	5,47%	147,32	6,2%
Octubre	6,3%	6,16%	5,47%	156,90	6,5%
Noviemb	4,9%	6,16%	5,47%	167,26	6,6%
Diciembre		6,16%	5,47%	177,13	5,9%

Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER: Variación 30D – TIR



Curva LECER: Variación 30D – TIR

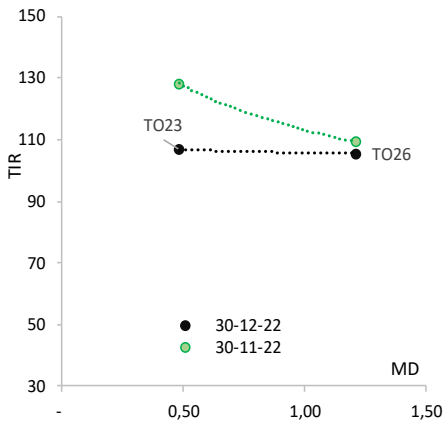


- Destacamos la compresión del tramo medio/largo de la curva CER por aproximadamente 300bps.

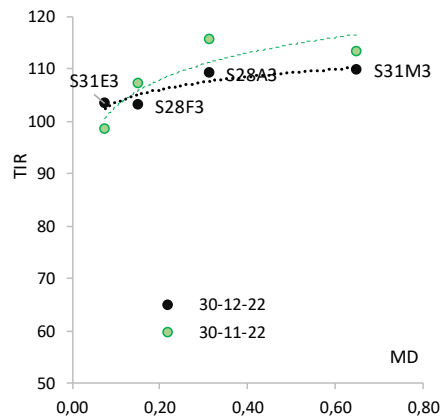
- El spread entre TX26 y TX24 se redujo hasta 172bps desde 464bps al cierre de noviembre, en línea con la hipótesis de inversión que trabajamos en último reporte. Al cierre, el TX26 rinde CER + 13,3% y aun creemos que tiene chances de comprimir pero más acotadas, en torno a 100bps.

- En cuanto a las Lecer, la parte larga XS18S3 finalizó en CER + 7% con una leve compresión.

Curva TASA FIJA: Variación 30D- TIR



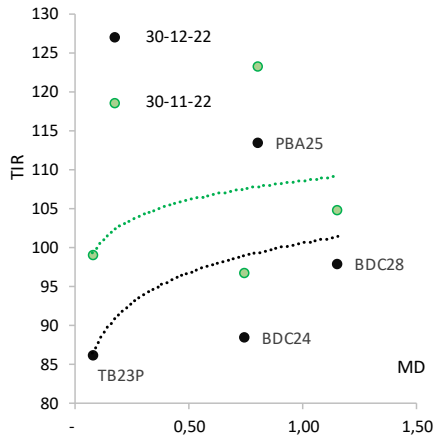
Curva LEDES: Variación 30D – TIR



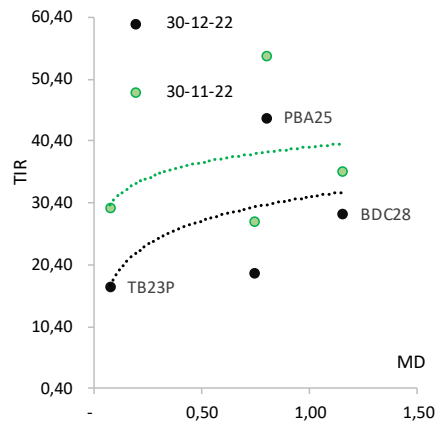
- En línea con un dato de inflación más benévolo, el TO23, con vencimiento en octubre, redujo su TIR hasta 106,8% desde 128%.

-Algo parecido se trasladó a la curva de ledes, con una compresión en torno a los 400bps.

Curva Tasa BADLAR: Variación 30D



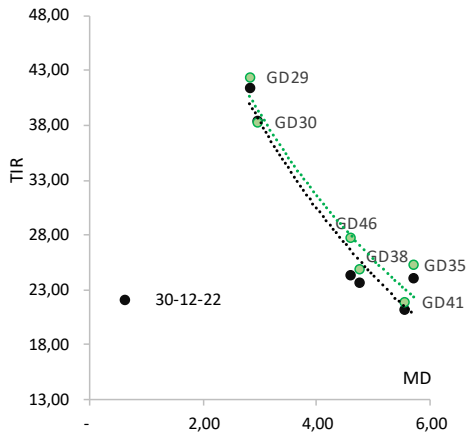
Curva spread sobre BADLAR-30D



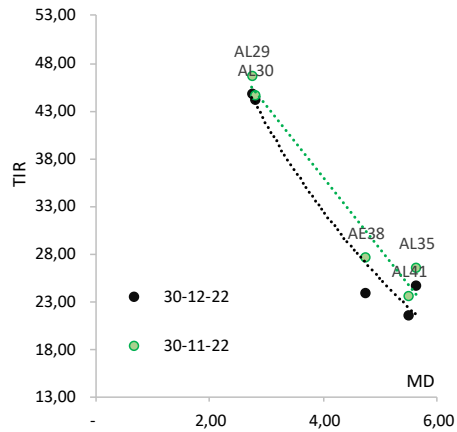
- Finalmente los spreads sobre Badlar revertieron la tendencia de meses anteriores y se redujeron. El PBA25 con pagos trimestrales, finalizó el mes con un rendimiento del 113,5%, convirtiéndose en el ganador de la curva, con un pago de cupón muy cercano el próximo 12 de enero.

Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR



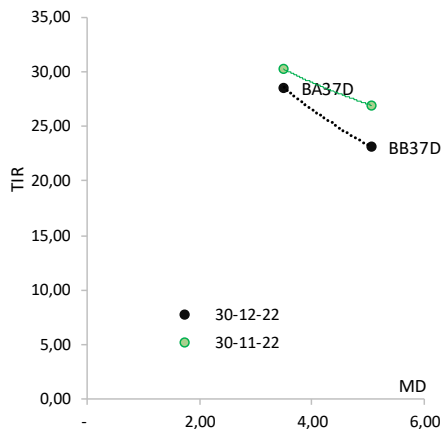
Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR



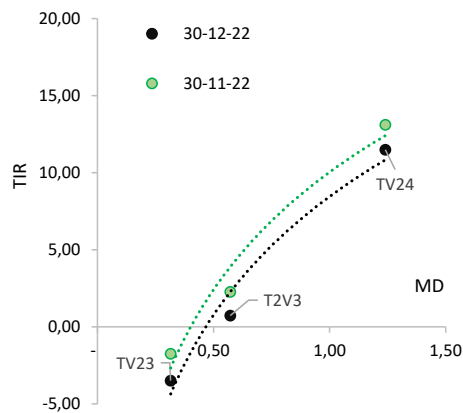
- Los Globales y los Bonares tuvieron una buena performance a lo largo del mes. El AE38 recortó 372bps su rendimiento, pasando a estar caro en relación a su par GD38. Le siguió el GD46 con una compresión de 335 bps.

-Ya se encuentran los avisos de pago de los bonos soberanos en dólares, que recordamos se producirá el próximo 09/01.

Curva USD PBA: Variación 30D- TIR



Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR

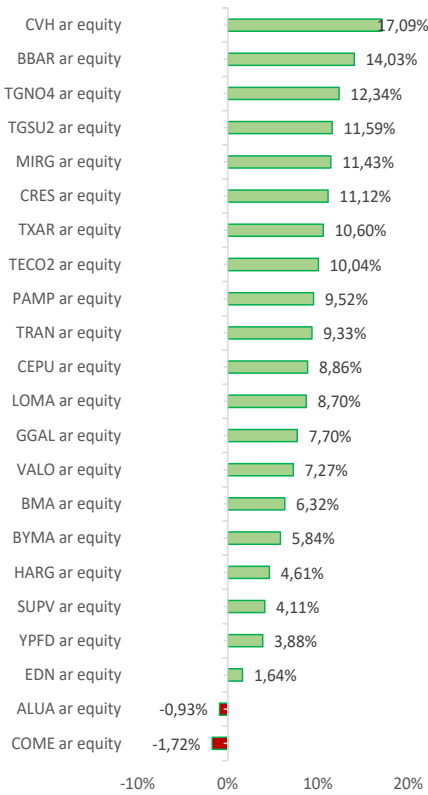


- Los bonos dolar linked también se acomodaron al recorte de yields. El tramo más corto ya se ubica en niveles negativos, lo que podría sugerir que el mercado asigna mayor probabilidad a una corrección cambiaria en el corto plazo.

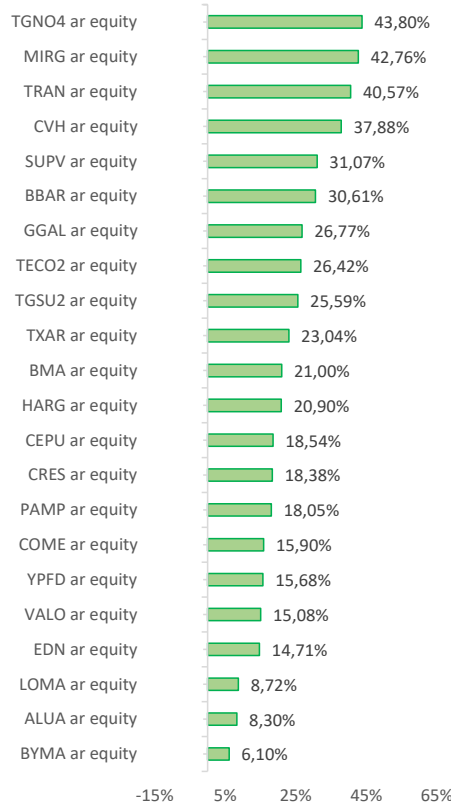
- Destaca el TV24 en niveles de devaluación +11,5%, por fuera de la curva, afectado por el apetito cortoplacista del inversor.

Acciones Locales: Ganadores & Perdedores del Panel Líder

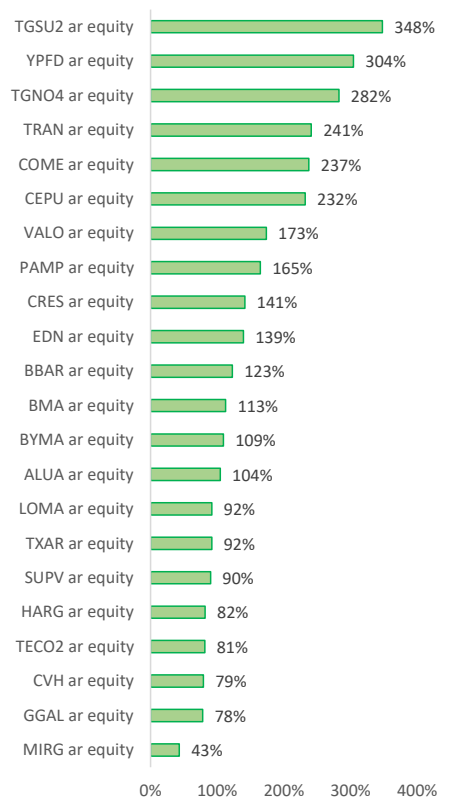
Panel Líder: Variación Precio 5D



Panel Líder: Variación Precio 30D



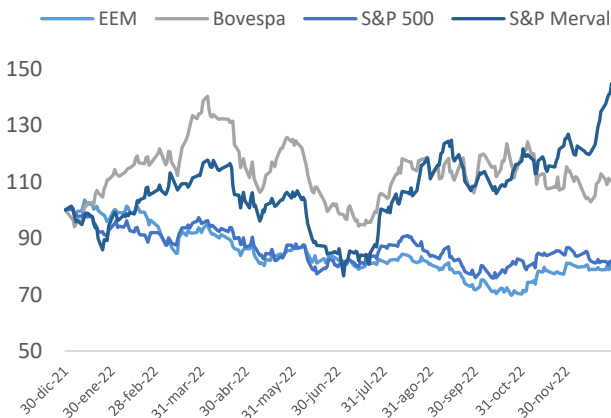
Panel Líder: Variación Precio YTD



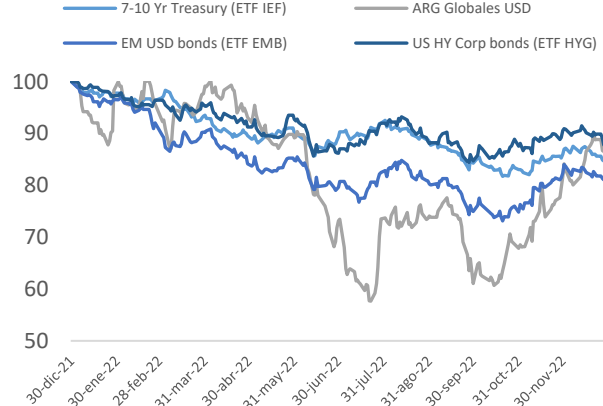
CAMPEONES DEL MUNDO

- Argentina no solo ganó el mundial de fútbol, sino que sus activos financieros se destacaron a nivel mundial en el 2022: dentro del universo de renta variable el índice Merval se destacó ampliamente sobre sus comparables con un retorno total medido en US\$ de 44,9%, seguido por el Bovespa con un 10,3% (EWZ), mientras que S&P500, índice de referencia del mercado de EEUU, tuvo una caída de 18,3% y los mercados emergentes (EEM) cierran la tabla con un rendimiento negativo de 20,9%. Por otra parte, los bonos soberanos en dólares también cerraron un buen año, con una caída de 15% siendo superado por el ETF de Renta Fija Corporativa High Yield. Estos retornos parecían una utopía a mediados de octubre cuando el Índice de Bonos Globales de Argentina se ubicaba en 60,7 desde donde inició un rally de 46,3% hasta ubicarse en 84 (al 29.12).

Retorno Total USD (base 100) – Renta Variable

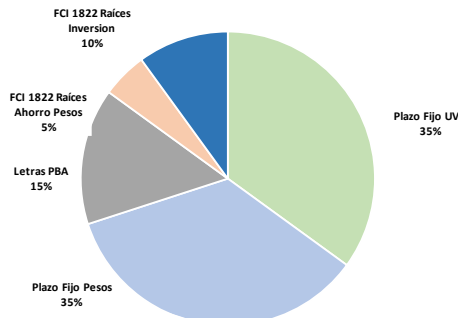
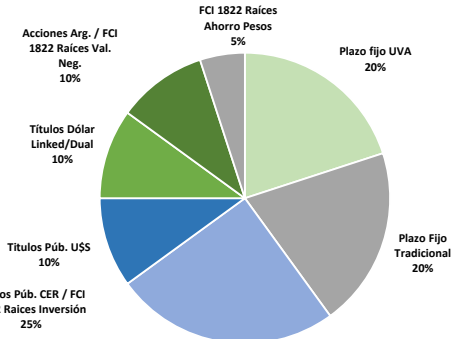
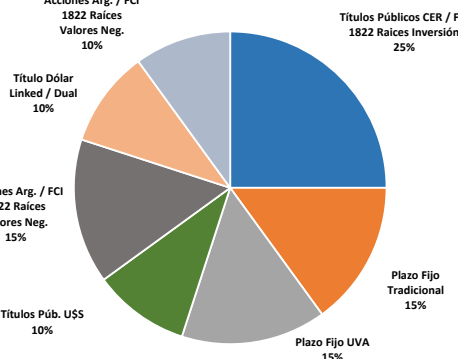


Retorno Total USD (base 100) – Renta Fija



Carteras indicativas según el perfil de riesgo

Te proponemos tres carteras indicativas, compuestas por instrumentos que, en general, mejor se ajustan a predeterminados perfiles del inversor, en el marco del contexto macroeconómico vigente. Las mismas resultan meramente referenciales, ya sea en su composición, como en los porcentajes indicados para cada instrumento.

PERFIL CONSERVADOR	PERFIL DEL INVERSOR	INSTRUMENTOS REFERENCIALES
 <p>FCI 1822 Raíces Inversión 10%</p> <p>FCI 1822 Raíces Ahorro Pesos 5%</p> <p>Letras PBA 15%</p> <p>Plazo Fijo Pesos 35%</p> <p>Plazo Fijo UVA 35%</p>	<p>Se caracteriza por no asumir riesgos importantes, priorizando la preservación del capital y la liquidez inmediata de sus inversiones, para lo cual pondera mayoritariamente instrumentos de baja volatilidad y corta duración.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA - Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, 1822 Raíces Renta en Pesos y 1822 Raíces Valores Fiduciarios - Títulos Públicos de Corto Plazo
 <p>Acciones Arg. / FCI 1822 Raíces Val. Neg. 10%</p> <p>FCI 1822 Raíces Ahorro Pesos 5%</p> <p>Títulos Dólar Linked/Dual 10%</p> <p>Títulos Púb. US\$ 10%</p> <p>Títulos Púb. CER / FCI 1822 Raíces Inversión 25%</p> <p>Plazo fijo UVA 20%</p> <p>Plazo Fijo Tradicional 20%</p>	<p>Busca una apreciación moderada del capital en el mediano plazo, pero sin un elevado nivel de riesgo.</p> <p>A diferencia del perfil conservador, está dispuesto a invertir a un plazo mayor, pero sin incurrir en demasiados riesgos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA - Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión y 1822 Raíces Dólares Plus - Títulos Públicos de Mediano Plazo
 <p>Acciones Arg. / FCI 1822 Raíces Valores Neg. 15%</p> <p>Títulos Púb. US\$ 10%</p> <p>Título Dólar Linked / Dual 10%</p> <p>Acciones Arg. / FCI 1822 Raíces Valores Neg. 10%</p> <p>Títulos Públicos CER / FCI 1822 Raíces Inversión 25%</p> <p>Plazo Fijo UVA 15%</p> <p>Plazo Fijo Tradicional 15%</p>	<p>Se caracteriza por tener como objetivo principal la maximización del rendimiento de su cartera, asumiendo para ello un mayor nivel de riesgo y un horizonte temporal de largo plazo, el cual le permitiría la recuperación de eventuales pérdidas de capital en el corto plazo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión, 1822 Raíces Dólares Plus y 1822 Raíces Valores Negociables - Títulos Públicos de Largo Plazo - Obligaciones Negociables - Acciones - Cedears - Fideicomisos Financieros

Conocé tu PERFIL DE INVERSOR ingresando a este link: https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/TestInversor/test_inversor

A continuación, te comentamos brevemente cómo podés acceder operativamente a las diferentes alternativas de inversión:

ALTERNATIVAS DE INVERSION	¿Cómo?
PLAZO FIJO TRADICIONAL O UVA	Visitá nuestro homebanking (BIP), luego seguí la ruta Inversiones/Plazo Fijo/Constitución/Modalidad UVA o Modalidad UVA precancelable.
LICITACIONES PRIMARIAS	Podés participar desde el BIP/Bonos y Acciones/Licitaciones. Eligiendo el tramo no competitivo tu oferta será asignada a la tasa/precio de corte. Recordá tener presente las fechas de licitación informadas cada mes en este informe.
FCLs 1822 RAÍCES	La suscripción o el rescate de fondos es muy fácil, desde BIP/Fondos Comunes, solo debés escoger Suscripción o Rescate de fondos y seguir los pasos propuestos. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs. y debés tener presente el plazo de rescate asociado a cada FCL.
BONOS & ACCIONES	Podés comprar o vender desde el BIP/Inversiones/Bonos y Acciones, ya sea eligiendo 1) Operar Bonos, 2) Operar Acciones, o 3) Vender Tenencia. Horario para operar: Días hábiles de 11 a 18:00 hs.
CEDEARS	También desde BIP, deberías acceder a Inversiones / Bonos & Acciones, ya sea eligiendo 1) comprar o 2) vender tenencia. Horario para operar: Días hábiles de 11 a 18:00 hs.

Te recordamos que también podés descargar este informe en la página del Banco, ingresando al botón “Informe Carteras Sugeridas” del siguiente link: <https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/centrodeinversiones/centrodeinversiones>

Nos gustaría que nos dejes tu opinión en relación a este informe, así como alguna sugerencia para incluir en futuras entregas.

Podés escribirnos a: administraciondecarteras@bpba.com.ar

Saludos,



Año del Bicentenario del
Banco de la Provincia de Buenos Aires

Este reporte ha sido confeccionado por el BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES con carácter exclusivamente informativo y bajo ninguna circunstancia constituye o constituirá una oferta, invitación o recomendación para la compra, venta, o inversión en cualquiera de los activos mencionados, ni consejo o asesoramiento de ningún tipo. Este mensaje, (incluyendo adjuntos), contiene información que ha sido obtenida de fuentes que a nuestro juicio resultan confiables, sin embargo, esto no garantiza que así sea. El Banco de la Provincia de Buenos Aires no se responsabiliza por cualquier error que pudiese existir en los precios y cotizaciones consignadas por cuanto las mismas son generadas por terceras empresas prestatarias. Todas las opiniones, estimaciones y valores expuestos son a la fecha de confección del reporte y pueden variar, así como el valor de una inversión, que ha de variar como resultado de los cambios en el mercado. La información contenida en este documento no es una predicción de resultados ni se asegura ninguno. Este reporte no refleja todos los riesgos u otros temas relevantes relacionados a las inversiones en los activos mencionados. El documento no tiene por objeto proveer fundamentos suficientes para la realización de evaluación de riesgo crediticio alguna y el lector deberá determinar por sí mismo la conveniencia de eventuales inversiones o desinversiones. Antes de realizar una inversión, los potenciales inversores deben asegurarse de que comprenden las condiciones de inversión y cualquier riesgo asociado. Este reporte y los documentos adjuntos al mismo son de circulación privada y restringida. Por lo tanto, no deberá ser divulgado ni citado como fuente de información ni podrá ser reproducido en su totalidad o en alguna de sus partes sin previa autorización del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

EN SU CARÁCTER DE TITULAR DE LOS DATOS PERSONALES UD. TIENE EL DERECHO DE RETIRAR O BLOQUEAR TOTAL O PARCIALMENTE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS COMUNICÁNDOSE PARA ELLO CON NUESTRO CENTRO DE CONTACTO TELEFÓNICO AL 0810-222-2776 O HACIENDO CLICK EN EL PRESENTE DOCUMENTO EN “REMOVER”. EL TITULAR PODRÁ EN CUALQUIER MOMENTO SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO DE SU NOMBRE DE LOS BANCOS DE DATOS (ART. 27 INC. 3 LEY 25.326). EN TODA COMUNICACIÓN CON FINES DE PUBLICIDAD QUE SE REALICE POR CORREO, TELÉFONO, CORREO ELECTRÓNICO, INTERNET U OTRO MEDIO A DISTANCIA A CONOCER, SE DEBERÁ INDICAR, EN FORMA EXPRESA Y DESTACADA, LA POSIBILIDAD DEL TITULAR DEL DATO DE SOLICITAR EL RETIRO O BLOQUEO, TOTAL O PARCIAL, DE SU NOMBRE DE LA BASE DE DATOS. A PEDIDO DEL INTERESADO, SE DEBERÁ INFORMAR EL NOMBRE DEL RESPONSABLE O USUARIO DEL BANCO DE DATOS QUE PROVEYÓ LA INFORMACIÓN (PÁRRAFO TERCERO DEL ART. 27 DEL ANEXO I DEL DECRETO Nro. 1558/01). BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES. CUIT 33-99924210-9, CALLE 7 No. 726, LA PLATA, PROVINCIA DE BUENOS AIRES.