



# INFORME

# Carteras

# sugeridas

AGOSTO 2024

[bancoprovincia.com.ar](http://bancoprovincia.com.ar)

**Banco Provincia**



# Informe

## CARTERAS SUGERIDAS

En un mes de alta volatilidad para los mercados bursátiles la FED, en la última semana de julio, anunció que mantendrá las tasas de interés sin cambios (en el rango entre 5,25% y 5,50% anual) y al mismo tiempo abrió la posibilidad de un recorte de tasas en la reunión de septiembre.

En el plano político, Joe Biden bajó su candidatura y apoya a la vicepresidenta Kamala Harris, quien fue confirmada por el partido Demócrata como candidata a presidente, por lo que el resultado de las elecciones de noviembre se vuelve más incierto.

El IPC de USA en julio cayó 0,1% mensual y alcanzó el 3% anual. La baja de la inflación fue traccionada por una baja en el costo de la energía. Al mismo tiempo, la inflación core que se esperaba en 0,2% mensual, se ubicó en el 0,1%.

El índice S&P500 mostró un alza del 1,6% en julio, acumulando, en lo que va del año, una suba del 17%. Se destacó el sector tecnológico y de comunicaciones, con alzas del 18%, seguido por el sector financiero con una suba del 15%.

El Consejo de Política del Banco de Japón decidió elevar el tipo de interés de referencia hasta el 0,25%. La entidad ha asegurado que, si se cumplen las perspectivas presentadas continuará aumentando la tasa de interés y ajustando el grado de acomodación monetaria. El Banco de Inglaterra bajó los tipos de interés por primera vez en más de cuatro años, llevándolo del 5,25% al 5,00%, luego de varios meses de inflación con tendencia a la baja en el Reino Unido.

El 1° de agosto se conocieron los datos de empleo en EEUU, incrementándose la tasa de desempleo en un 0,2 %, llevándola del 4,1% al 4,3%. Asimismo, la actividad industrial se redujo por cuarto mes consecutivo (pasó de 50,3% en marzo a 46,8% en julio). Estos últimos datos de la economía norteamericana, la publicación de los balances de las empresas tecnológicas (mal balance de Nvidia) y la suba de tasas de corto plazo del Banco de Japón, impactaron negativamente en los mercados.

El lunes 5 de agosto, el índice Nikkei 225 bajó hasta un 13,5%, marcando la mayor caída de su historia en términos de puntos y la más importante desde el derrumbe de los mercados de 1987, arrastrando a las bolsas globales. El índice Dow Jones cerró con una caída del 2,6%, el Nasdaq 3,4% y el S&P 500 3%. En este contexto, el VIX (el índice de volatilidad del S&P 500) tocó valores similares a los de la crisis de 2008 y alcanzó los 65,4 puntos, cerrando el día en 39 puntos.

En la rueda del martes 6 de agosto, los mercados mostraron una notable recuperación: el índice Nikkei 225 de Japón mostró un rebote del 1,2%. En EEUU, Wall Street cerró con una suba del 1%; Dow Jones creció un 0,8%, Nasdaq 1% y el S&P500 0,9% y el VIX bajó hasta 28 puntos. Todo indica que las próximas semanas serán de alta volatilidad en los mercados internacionales.

En el contexto local, durante el mes de julio se implementó la "Fase 2" del plan económico donde se reemplazaron los pases pasivos por las nuevas LEFI (Letras Fiscales de Liquidez), instrumento emitido por el Tesoro hasta un año de plazo y que capitalizarán a la tasa de política monetaria. En consecuencia, el BCRA decidió mantener la tasa de Política Monetaria en 40% nominal anual. Al mismo tiempo, la autoridad monetaria disminuyó las tasas de pase activo desde el 60% al 48%, recompró el 78% de los puts en manos de los bancos y anunció que operaría sobre el CCL y MEP a "discreción de acuerdo a las condiciones de mercado".

El objetivo principal de estas medidas es reducir la brecha para que la salida del cepo se logre sin un salto significativo del tipo de cambio. De esta manera, la brecha disminuyó desde 55% a principios de mes, a menos de 40% a fines de julio. Este dato tiene como correlato una fuerte presión sobre las reservas internacionales que cayeron USD 2.600 millones en julio y cerraron el mes en USD 26.400 millones.

### Banco Provincia - Tasas de Referencia & Plazos

Plazo Fijo	TNA	Plazo Min
Tradicional	35%	30 días
Plazo Fijo UVA	TNA	Plazo Min
UVA Precancelable(*)	CER + 1%	180 días

(\*) solo personas físicas

### Licitaciones Primarias

LETRAS SOBERANO Ult Licitacion (*	TNA / TEM	Plazo días
Letra a Descuento 29.11.24	4,21%	126
Letra a Descuento 31.03.25	4,50%	248
Bono CER TZXD5 (reapertura)	8,31%	507
Bono CER TZXD6 (reapertura)	9,34%	872
Bono CER TZX27 (reapertura)	10,41%	1.069
Bono DL TZV25 (reapertura)	-6,31%	334
Bono DL TZVD5 (reapertura)	-4,39%	502
Bono DL TZV26 (reapertura)	0,00%	699

LETRAS PBA Ult Licitacion	Tasa de Corte	Plazo días
Letras a Descuento 26.09.24	50,00%	63
Letras a Descuento 24.10.24	55,00%	91
Letra Ajustable 24.01.25	4,50%	183

### Fondos Comunes de Inversión

FCI 1822	Plazo	Rendimientos	
		Mensual	YTD
Raíces Ahorro Pesos	t+0	37,12%*	71,68%*
Renta en Pesos	t+1	0,50%	64,05%*
Valores Fiduciarios	t+1	0,41%	83,22%*
Raíces Pyme	t+1	0,42%	106,76%*
Raíces Inversion	t+1	0,08%	54,63%*
Raíces Val. Negociables	t+1	-5,75%	50,78%
Raíces infraestructura	t+1	0,30%	81,63%*

\*Rendimientos anualizados

Información al 05.08.24

La inflación de junio informada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) fue de 4,6% (-0,6 p.p. respecto al REM) y acumula un 271,5% interanual. Según el Informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado, para el mes de julio proyectaron una inflación mensual de 4,8% y para el año de 138,1% i.a. En cuanto al IPC Núcleo, el conjunto de participantes del REM, ubicó sus previsiones para julio en 4,1%. El ministro Luis Caputo declaró que la inflación del mes de julio se ubicaría por debajo del 4,6% de junio y anticipa una inflación en torno a 1% (o incluso cercano a 0%) para el mes de septiembre.

Mediante la ley 27.743, el gobierno puso en marcha el Régimen de Regularización de Activos (blanqueo) con altas facilidades que permiten regularizar activos en tenencia, posesión o guarda al 31 de diciembre de 2023. El impuesto especial de regularización varía entre el 5% y el 15% del total de los activos regularizados y permite regularizar sin pago del impuesto especial hasta USD 100.000. Estiman que el gobierno espera obtener muy rápidamente USD 2.000 millones para fortalecer las reservas.

En este contexto, sugerimos:

**-Para perfiles conservadores**, desde julio el plazo fijo tradicional ofrece una tasa nominal anual (TNA) del 35%, equivalente a un 2,88% mensual para imposiciones a 30 días. Por otro lado, el Plazo fijo UVA precancelable, con rendimiento CER + 1,00% a 180 días, el cual asegura un rendimiento real positivo. A su vez, para una administración eficiente de la liquidez, tenemos el Fondo Común de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, con rescate inmediato en el día.

**-Para perfiles moderados**, una posibilidad son las letras de la Provincia de Buenos Aires (“PBA”) que aparecen como alternativa de inversión para diversificar crédito, pero con menor liquidez que las letras del Tesoro Nacional. En la última licitación de julio, la PBA convalidó tasas de 50% TNA a descuento a 63 días, 55,00% a 91 días, y finalmente letra CER+4,5% a 183 días. En lo que respecta a la curva de títulos en dólares, dada la relación riesgo/retorno, destaca el BOPREAL BPY26 con un rendimiento del 26% (paridad del 73%), considerado riesgo BCRA y por tanto una apuesta defensiva, con vencimiento en 3 cuotas iguales desde nov.25 hasta may.26. Otra posibilidad es la inversión primaria en Obligaciones Negociables (“ON”) dólar linked, con buena calificación crediticia (“AA-” o superior), la cual es una opción de cobertura para aquellos que mantengan una expectativa de depreciación del tipo de cambio oficial (TC 3500). Mientras, las ON Hard Dólar con rating “AA-” o superior, permiten rentabilizar dólares ociosos. Hay que tener en cuenta que las ON poseen acotada liquidez, por lo cual son inversiones para mantener hasta su vencimiento.

**-Para perfiles agresivos**, dado el contexto actual de volatilidad global, y las relaciones riesgo/retorno/paridad, seguimos prefiriendo el tramo largo (bonos globales GD38-GD41) como apuesta defensiva con potencial (lo cual se materializó en estos días de alta volatilidad). Adicionalmente podríamos pensar que la suba del CCL accionaría como cobertura. En lo que refiere a ARS, ante un mercado que apuesta a la desinflación, nos resulta atractivo el punto de entrada para Discount Pesos (DICP), rindiendo aproximadamente CER + 11% (2 puntos porcentuales por encima de su promedio desde 2018).

Tras un inicio de agosto muy volátil a nivel global, el posicionamiento en CEDEAR dependerá del view de inicio de cada inversor: para aquellos que asignen altas probabilidades a la recesión en USA, una opción es Walmart cuyo negocio funciona muy bien en este escenario; para aquellos que consideren que solo vimos una corrección y todo seguirá igual, el SPY 500 sigue siendo en el largo plazo el ganador, pero a no perder de vista que si efectivamente hay una recesión, hay chances que se profundice el traspaso a bonos del tesoro versus la venta de acciones. La corrección del SPY de estos días aún lo ubica por encima de la marca de los últimos 6 meses.

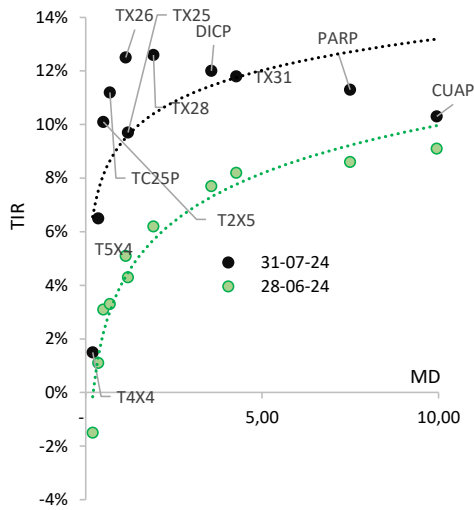
De cara al inicio de presentación de balances, esperamos buenos resultados para el sector petróleo. Por consiguiente, mantenemos nuestra preferencia por VISTA, PAMPA e YPF, teniendo en cuenta que se trata de papeles de alto beta, por lo que podrían amplificar la volatilidad global. También para aquellos inversores que busquen posicionarse directamente en el índice Merval, recomendamos suscribir el FCI 1822 Raíces Valores Negociables, siempre con un horizonte de inversión de largo plazo.

### Evolución de Variables

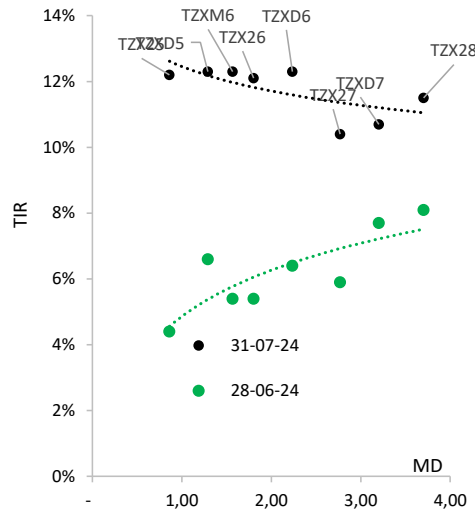
Periodo	IPC	Plazo Fijo minorista	TC 3500 Ult. Día	Devaluación implícita
Enero	6,0%	6,16%	186,58	5,3%
Febrero	6,6%	6,16%	197,15	5,7%
Marzo	7,7%	6,41%	208,99	6,0%
Abril	8,4%	7,48%	222,58	6,5%
Mayo	7,8%	7,97%	239,33	7,5%
Junio	6,0%	7,97%	256,68	7,3%
Julio	6,3%	7,97%	275,28	7,2%
Agosto	12,4%	9,70%	350,02	27,2%
Septiembre	12,7%	9,70%	350,01	0,0%
Octubre	8,3%	10,93%	350,01	0,0%
Noviembre	12,8%	10,93%	360,53	3,0%
Diciembre	25,5%	9,04%	808,48	124,3%
Enero	20,6%	9,04%	826,25	2,2%
Febrero	13,2%	9,04%	842,25	1,9%
Marzo	11,0%	5,75%	857,42	1,8%
Abril	11,0%	4,11%	876,42	2,2%
Mayo	8,8%	2,47%	895,25	2,1%
Junio	4,6%	2,71%	911,75	1,8%
Julio		2,88%	932,75	2,3%

Curva en Pesos: Soberanos

Curva CER: Variación 30D – TIR



Curva CER Cupón Cero: Variación 30D –TIR

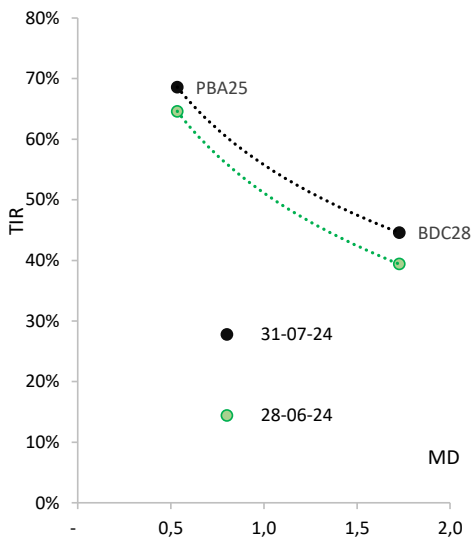


- Con la inflación en baja, los bonos CER se desplomaron en julio, elevando significativamente los rendimientos en toda la curva, sin excepción.

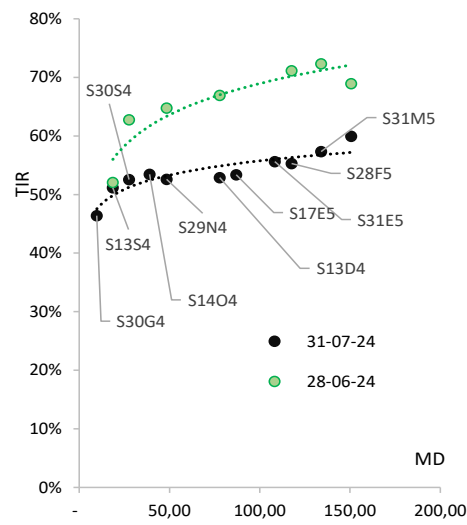
- El dato de junio de inflación se ubicó en 4,6%, y fue bien recibido por el mercado dado los ajustes efectuados durante el mes.

- Adicionalmente, los datos de alta frecuencia de inflación arrojaron señales de deflación. En este contexto, se acrecentó en la última semana del mes, la preferencia del público inversor por tasa fija por sobre indexadas, y ubicó al tramo largo rindiendo nuevamente en dos dígitos.

Curva BADLAR: Variación 30D- TIR

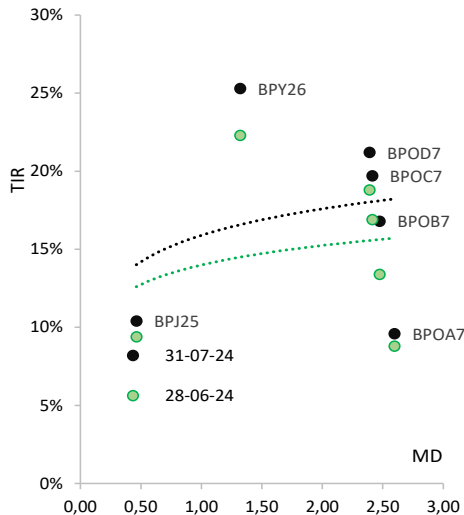


Curva LECAPS: Variación 30D – TIR

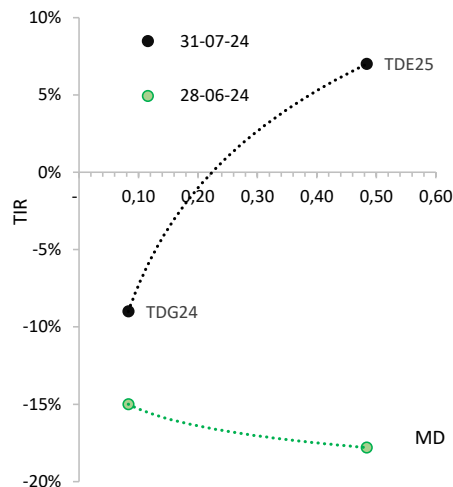


- Como contrapartida a la curva indexada, la curva de Lecaps ajustó rendimientos a la baja. La evidente preferencia de tasa fija por sobre CER resalta en el largo plazo, donde el mercado intentó capturar tasas reales positivas, bajo la expectativa que la baja en la inflación continúe.

Curva BOPREALES: Variación 30D -TIR



CURVA DUALES: Variación 30D- TIR

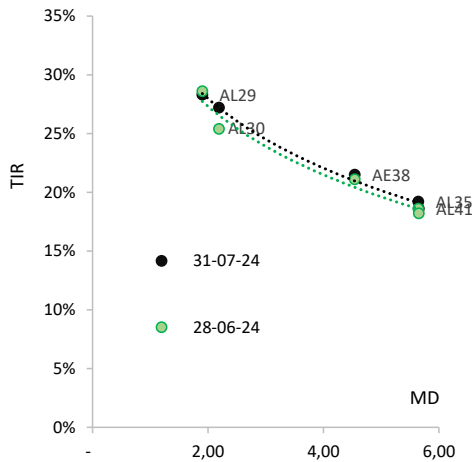


- Los duales corrigieron bajo la misma tesis que la curva CER pero también en un mes donde se puso en duda la velocidad del crawling a la baja.

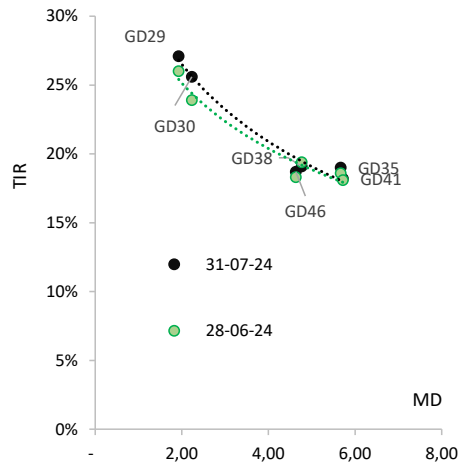
-La curva de Bopreales también cedió, inclusive el BPJ25 que pagó su primera cuota de principal (no devenga intereses).

## Curva en Dólar & Dólar Linked: Soberano & Provinciales

**Curva USD Ley Arg: Variación 30D – TIR**



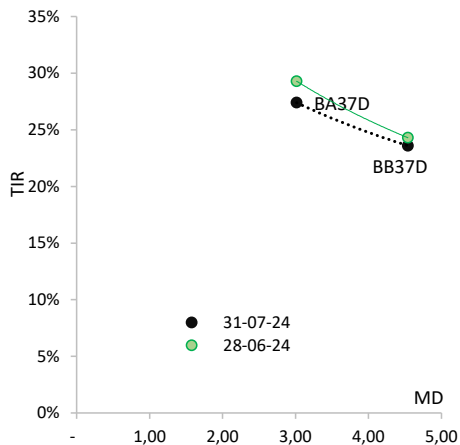
**Curva USD Ley NY: Variación 30D -TIR**



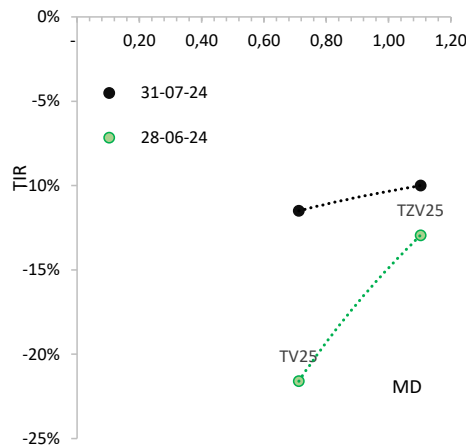
- En julio la curva hard dólar se mantuvo oscilante, al vaivén de las noticias locales, y en menor medida, afectada por el mal clima internacional en plena presentación de balances en USA. Trascendidos sobre un potencial repo con Bancos internacionales, tendiente a asegurar los servicios de capital del mes de enero 2025, sumó demanda hacia fin de mes, manteniendo la atención en el nivel de reservas.

- En las primeras jornadas del mes de agosto, la volatilidad global alcanzó a la curva hard dólar, retrocediendo hasta un precio promedio en torno a los USD 43,37 y USD 41,5 globales y Bonares, vs cierres al 31-07 de USD 45 y USD 42,5.

**Curva USD PBA: Variación 30D- TIR**



**Curva Dólar Linked Soberanos: Variación 30D – TIR**

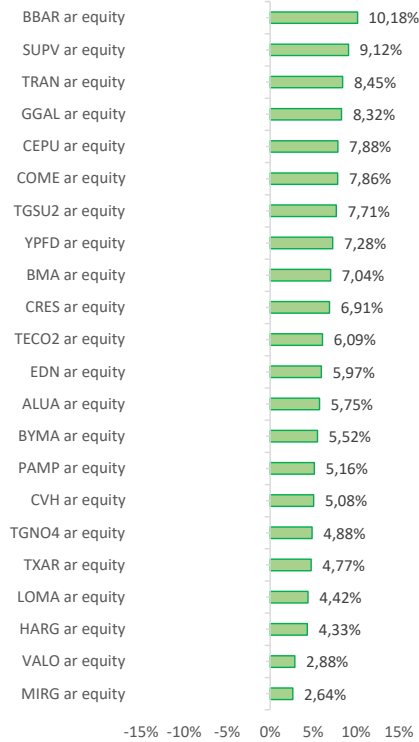


- En julio, la curva dólar linked ajustó a la suba, dada la posibilidad de un sendero de devaluación menor al esperado, en especial si la inflación se mantiene en baja.

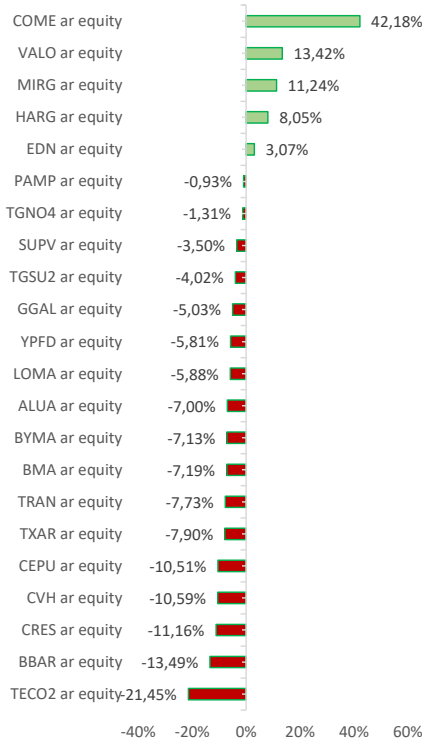
- La curva de bonos hard dólar de la PBA, también ajusto levemente a la baja.

Acciones Locales:

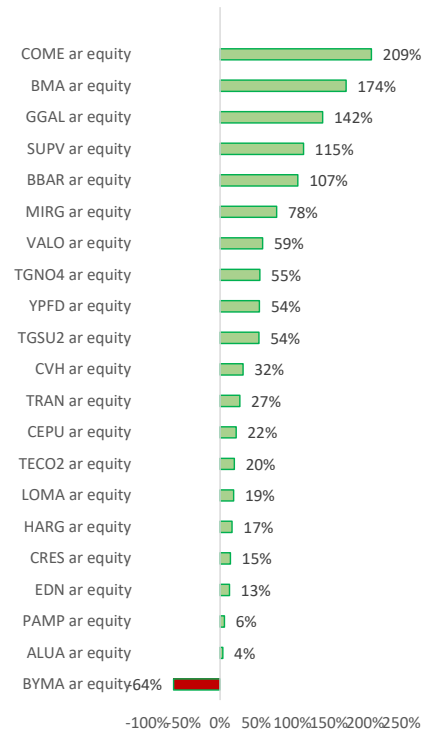
Panel Líder: Variación Precio 1D



Panel Líder: Variación Precio 30D

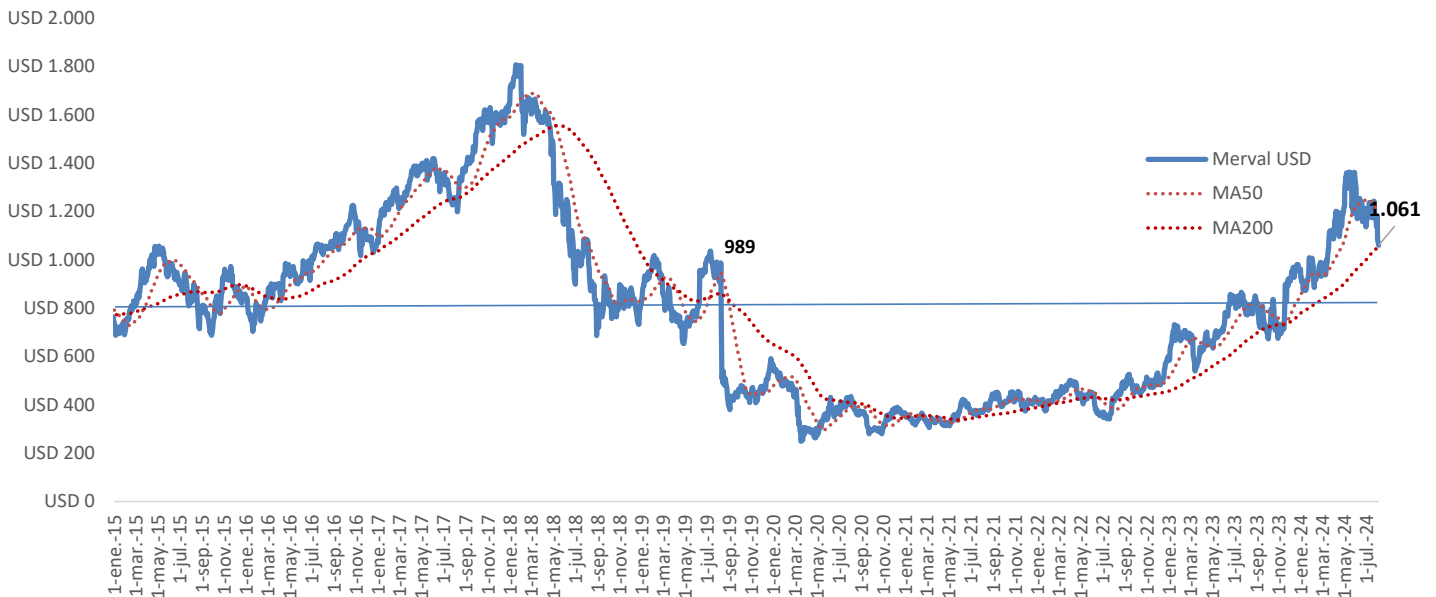


Panel Líder: Variación Precio YTD



Histórico: Merval USD

Merval USD (CCL)

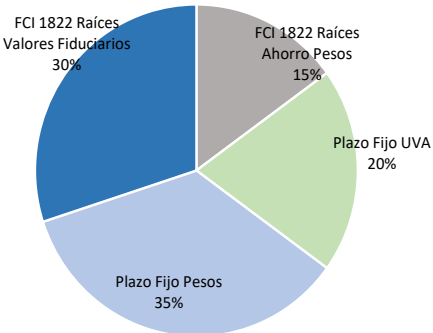
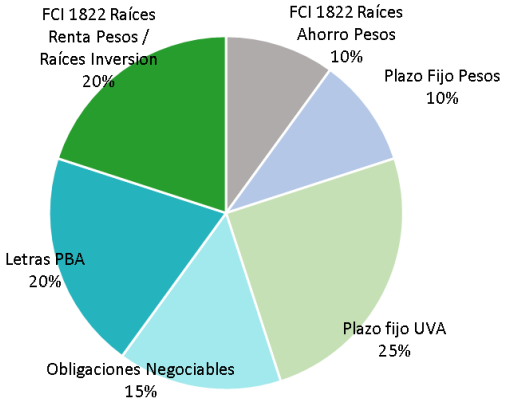
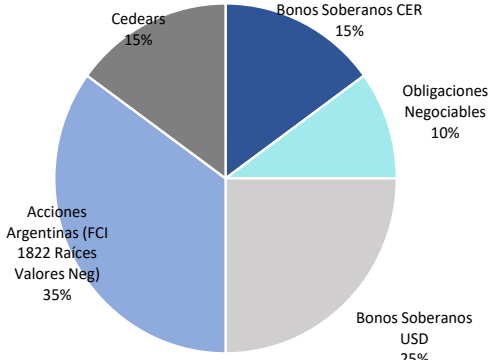


Datos al 02-08-2024



## 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>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"> <li>- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA precancelables.</li> <li>- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Ahorro Pesos, 1822 Raíces Renta en Pesos y 1822 Raíces Valores Fiduciarios</li> <li>- Títulos Públicos de Corto Plazo</li> </ul>
	<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"> <li>- Depósitos a Plazo Fijo en Pesos, a Tasa Fija y ajustables por UVA precancelables.</li> <li>- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión.</li> <li>- Obligaciones Negociables con rating AA o superior.</li> <li>- Títulos Públicos de Mediano Plazo.</li> </ul>
	<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"> <li>- Fondos Comunes de Inversión 1822 Raíces Inversión, 1822 Raíces Dólares Plus y 1822 Raíces Valores Negociables</li> <li>- Títulos Públicos de Largo Plazo</li> <li>- Obligaciones Negociables</li> <li>- Acciones</li> <li>- Cedears</li> <li>- Fideicomisos Financieros</li> </ul>

Conocé tu PERFIL DE INVERSOR ingresando a este link: [https://www.bancoprovincia.com.ar/productos/inversiones/TestInversor/test\\_inversor](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?
<b>PLAZO FIJO TRADICIONAL O UVA</b>	Visitá nuestro homebanking (BIP), luego seguí la ruta Inversiones > Plazos Fijos > Nuevo plazo Fijo > Nuevo Plazo Fijo > Modalidad: Tradicional o Con Ajuste UVA y Cancelación Anticipada..
<b>LICITACIONES PRIMARIAS</b>	Podés participar desde el BIP siguiendo la ruta Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Selecciona cuenta títulos > Menú Más opciones > Licitaciones.
<b>FCIs 1822 RAÍCES</b>	La suscripción o el rescate de fondos es muy fácil, desde BIP > Inversiones > Fondos Comunes de Inversión > Suscribir o Rescatar. Importante: las suscripciones o rescates se reciben hasta las 16 hs.
<b>BONOS &amp; ACCIONES</b>	Podés comprar o vender desde el BIP > Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Operar Bonos y Acciones > Seleccionar Operar Bonos u Operar Acciones.
<b>CEDEARS</b>	También desde BIP, deberías acceder a Inversiones > Fondos Comunes de Inversión, Bonos y Acciones > Operar Bonos y Acciones > Seleccionar Operar Acciones > Índices o Instrumentos: Cedear + Buscar

Te recordamos que también podrás 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](mailto:administraciondecarteras@bpba.com.ar)

Saludos,



*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.*