BANCO Hipotecario

El Banco del Hogar

# Carteras Sugeridas

¡Mudate a una nueva experiencia fianancieras!

BANCO Hipotecario
El Banco del Hogar

# Introducción

Este informe presenta carteras de inversión modelo para tres perfiles de riesgo: **conservador**, **moderado** y **arriesgado**. Para cada uno se plantean dos opciones: un portafolio compuesto exclusivamente por activos de **renta fija** y otra por activos de **renta variable**. La combinación final de ambas quedará sujeta a las preferencias del inversor.

En **renta fija**, se incluyen bonos soberanos argentinos en dólares, letras a tasa fija en pesos, bonos ajustados por CER, obligaciones negociables de empresas líderes y fondos comunes de inversión que replican estos activos.

En **renta variable**, las carteras se basan en los principales índices bursátiles globales (*ETFs*) y compañías específicas vía CEDEARs y acciones argentinas.
El objetivo es ofrecer alternativas diversificadas en sectores y mercados, alineadas a cada perfil, maximizando el retorno esperado según el nivel de riesgo asumido.

Aclaración: Estrategias elaboradas considerando los siguientes *benchmarks*: Conservador CER + 0% // Moderado: CER + 2% y Dólar MEP +6% // Arriesgado CER + 6% y Dólar MEP +10%

**Mayo 2025**

BANCO Hipotecario
El Banco del Hogar

# Perfil Conservador

**Objetivo:** Preservar el capital y minimizar riesgos

**Plazo:** Corto plazo

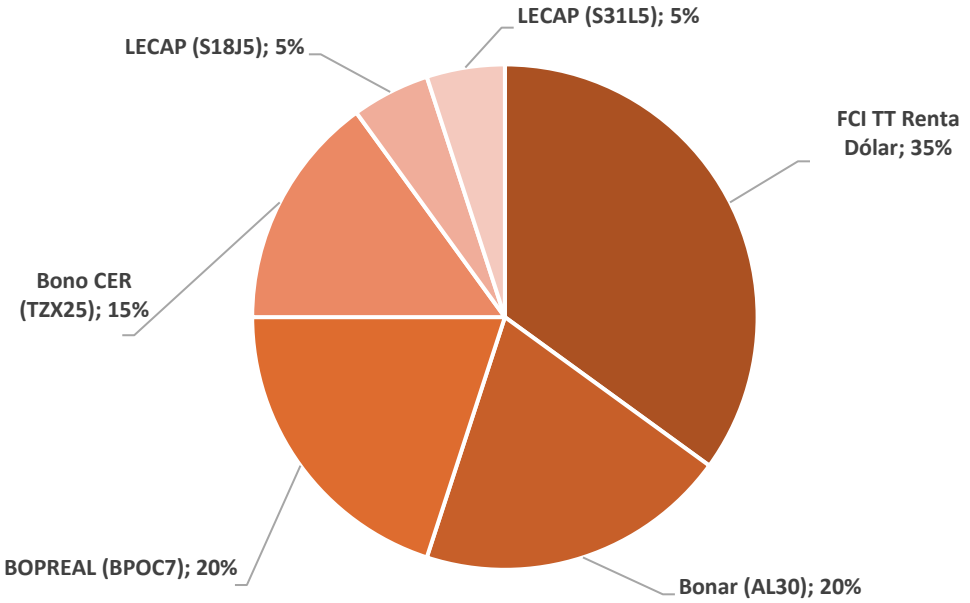
**Volatilidad:**

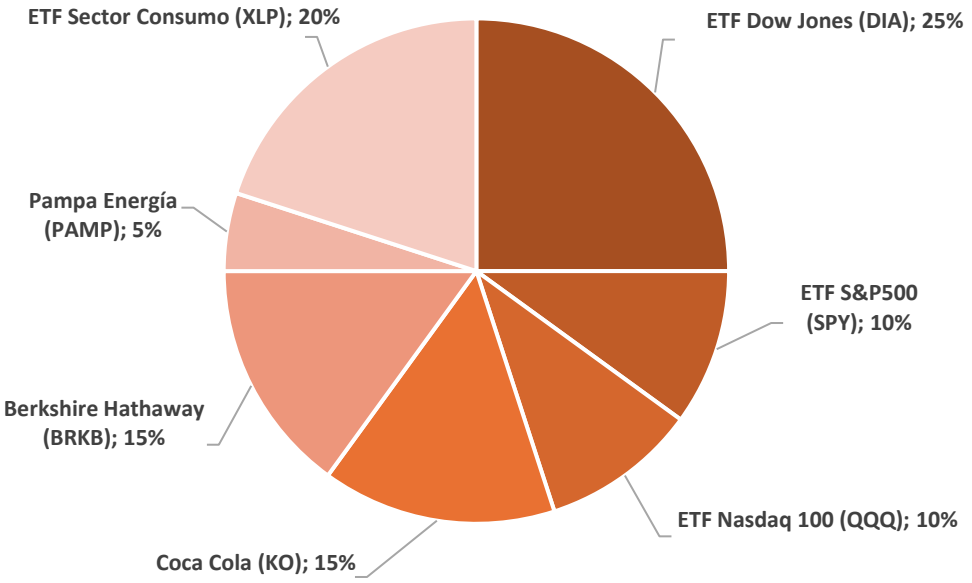
**Liquidez:**

**Posible distribución**

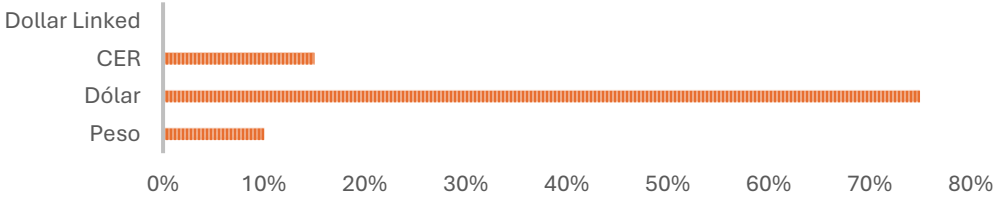
**Conservador puro:** *80% renta fija – 20% renta variable*

**Conservador dinámico:** *65% renta fija – 35% renta variable*




## DISTRIBUCIÓN DE MONEDAS



BANCO Hipotecario
El Banco del Hogar

# Perfil Moderado

**Objetivo:** Balancear la relación riesgo retorno para preservar el capital y generar crecimiento del mismo

**Plazo:** Medio plazo

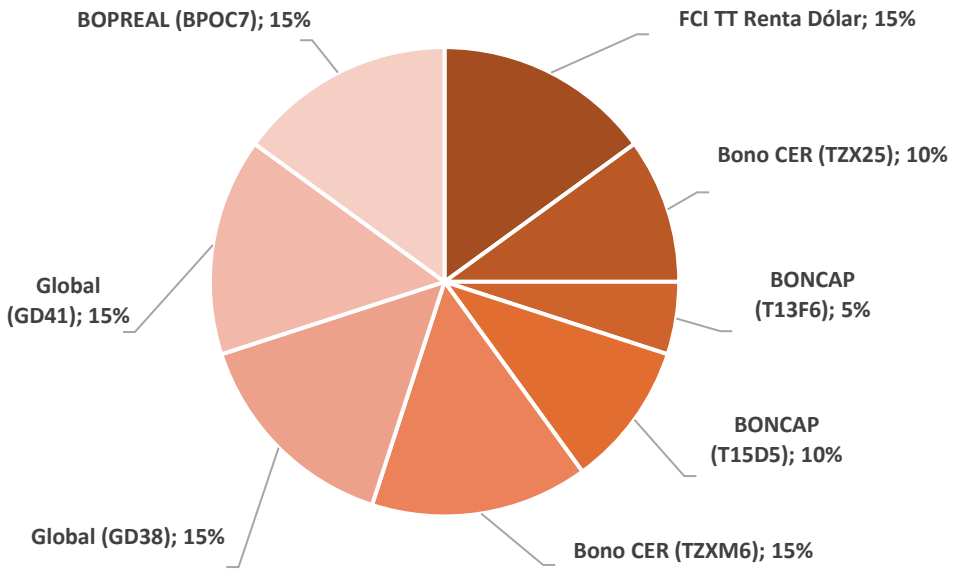
**Volatilidad:**

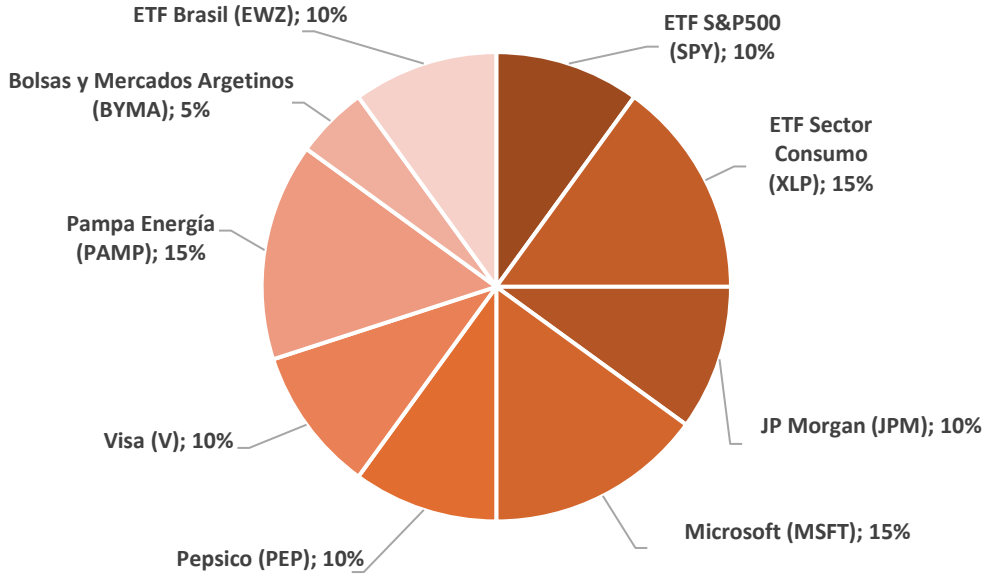
**Liquidez:**

**Posible distribución**

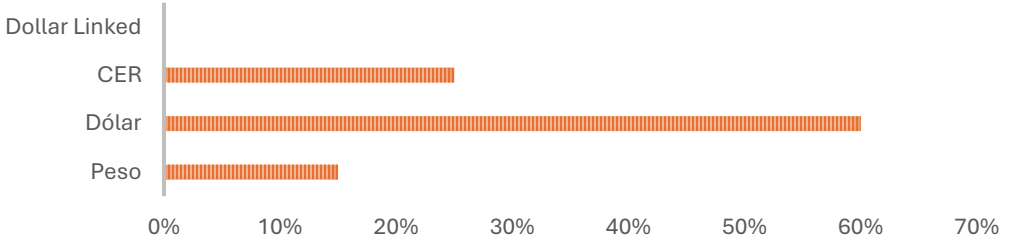
**Moderado puro:** *70% renta fija – 30% renta variable*

**Moderado dinámico:** *45% renta fija – 55% renta variable*




## DISTRIBUCIÓN DE MONEDAS



BANCO Hipotecario
El Banco del Hogar

# Perfil Arriesgado

**Objetivo:** Maximizar el crecimiento del capital asumiendo mayores riesgos

**Plazo:** Largo plazo

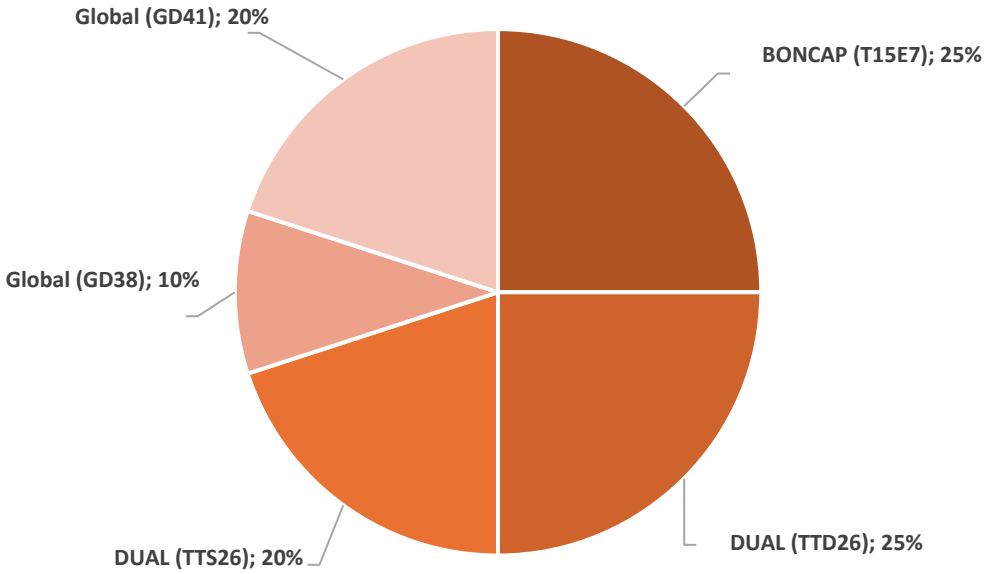
**Volatilidad:**

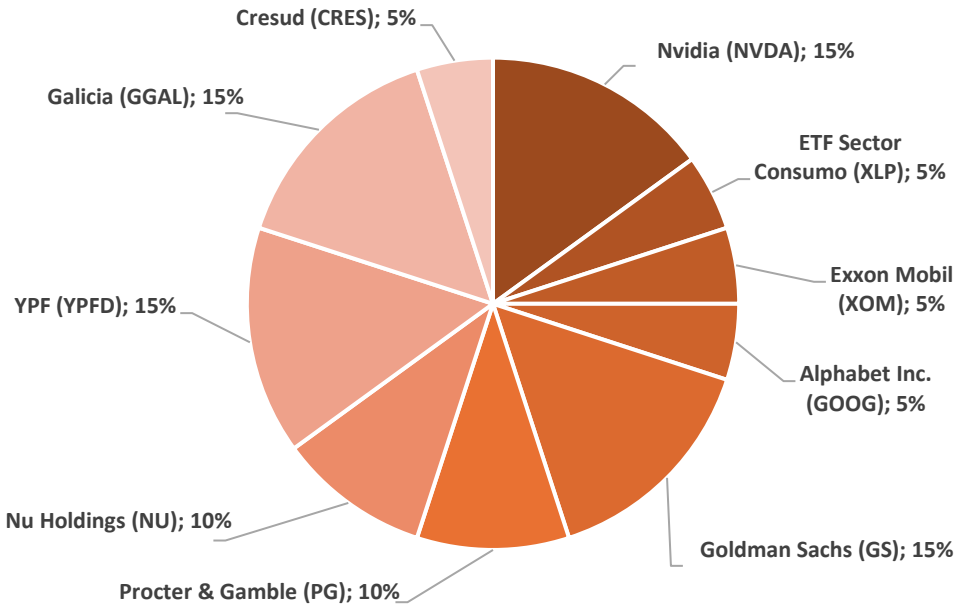
**Liquidez:**

**Posible distribución**

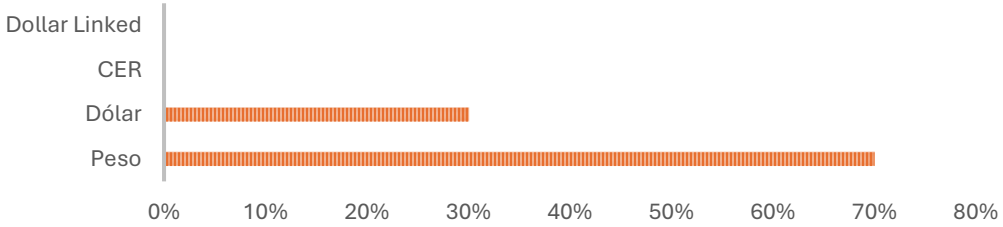
**Arriesgado puro:** *60% renta fija – 40% renta variable*

**Arriesgado dinámico:** *20% renta fija – 80% renta variable*




## DISTRIBUCIÓN DE MONEDAS

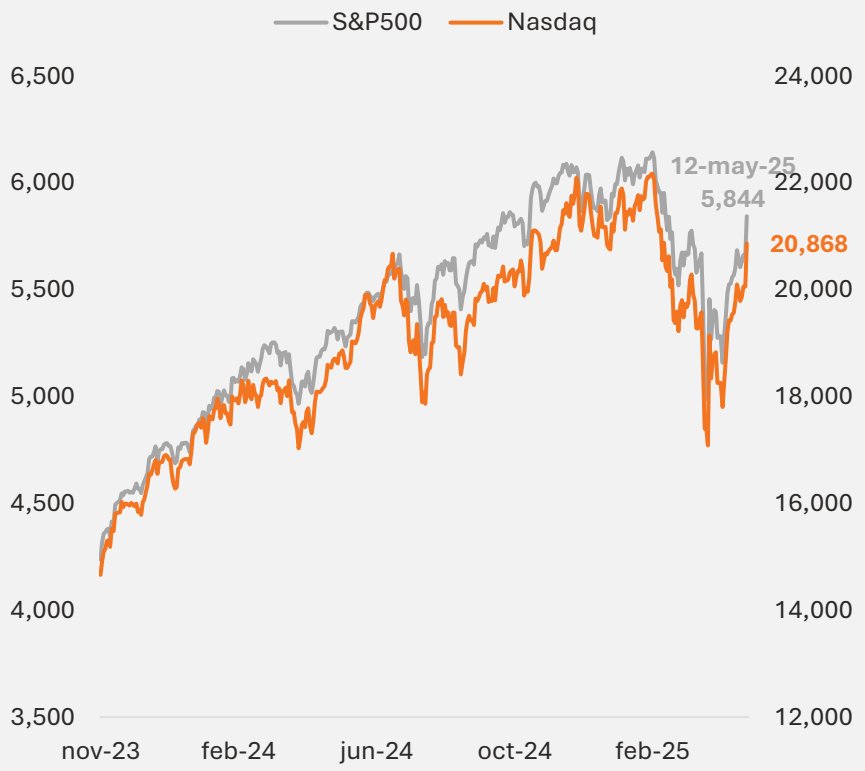


# Principales Acontecimientos Internacionales

- **EE. UU. y China anunciaron un acuerdo por 90 días**, por medio del cual se comprometieron a recortar los aranceles adicionales que habían impuesto desde mediados de abril.
- **Sctott Bessent mencionó que el Gobierno espera tener aprobado el recorte de impuestos para principios de julio.** Incluiría cambios en seguridad social, financiamiento al Pentágono, incremento del techo de la deuda, entre otros.
- **La Reserva Federal mantuvo, por tercera reunión consecutiva, su tasa de política sin modificaciones en el rango 4,25% - 4,50%.** El FOMC reconoció un riesgo creciente de mayor inflación y desempleo.
- **La inflación en EE. UU. se desaceleró a 2,3% interanual en abril,** por debajo de lo esperado por el mercado (+2,4%).
- **La economía norteamericana creó 177.000 empleos en abril**, superando las expectativas.
- **Los *Job Openings* totalizaron 7,9 M en marzo,** lo que implicó una caída de 288.000 vacantes en el mes.
- **El Banco Central Europeo recortó su tasa de política por sexto mes consecutivo,** en 25 bps, llevándola a 2,25%.
- **EL PBI en China creció 5,4% interanual en el primer trimestre de 2025**, por encima de lo esperado.
- **El Banco Central Chino recortó el *ratio* de requerimiento de reservas en 50bps, inyectando CNY 1,0 T**, con el fin de estimular la actividad económica.

## S&P500 y Nasdaq 100

Índices



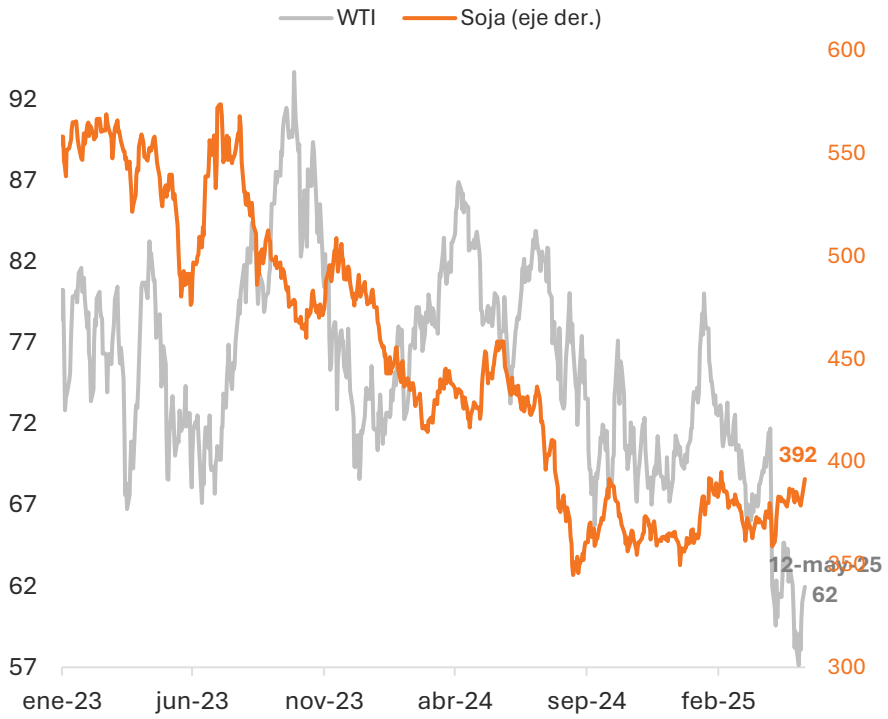

Fuente: Banco Hipotecario en base a datos de mercado

# Commodities

**Con el anuncio del acuerdo por 90 días entre EE. UU. y China, el oro exhibió una corrección, en tanto que la soja y el petróleo rebotaron. Así, el último recuperó los USD 60, en tanto que la soja se acerca a los USD 400 por primera vez desde julio 2024.**

## Precio de la Soja y del Petróleo

USD por Tonelada – USD por Barril




## Precio del Oro

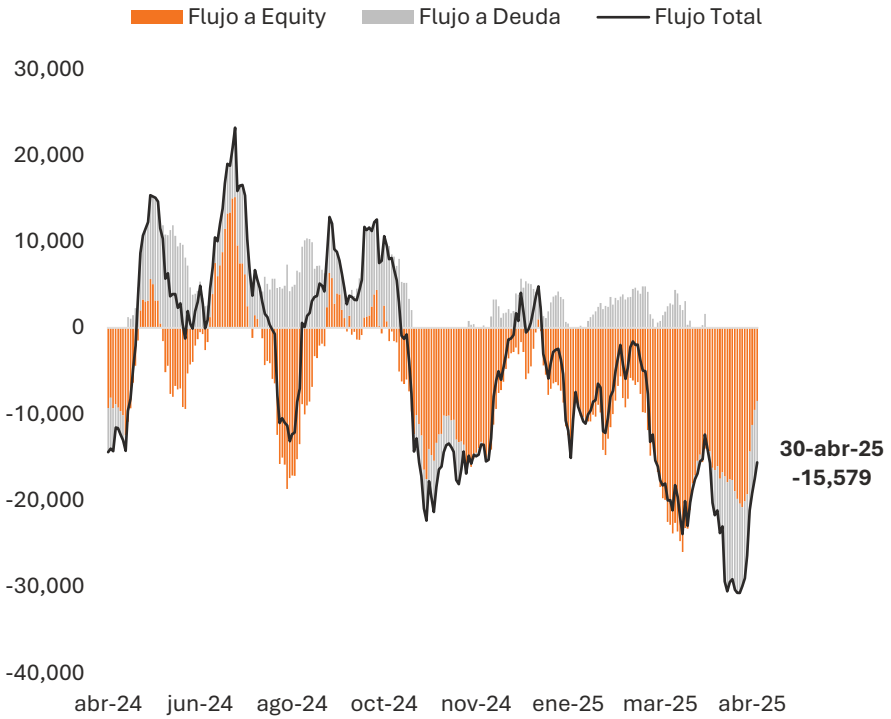
USD

Fuente: Banco Hipotecario en base a datos de mercado

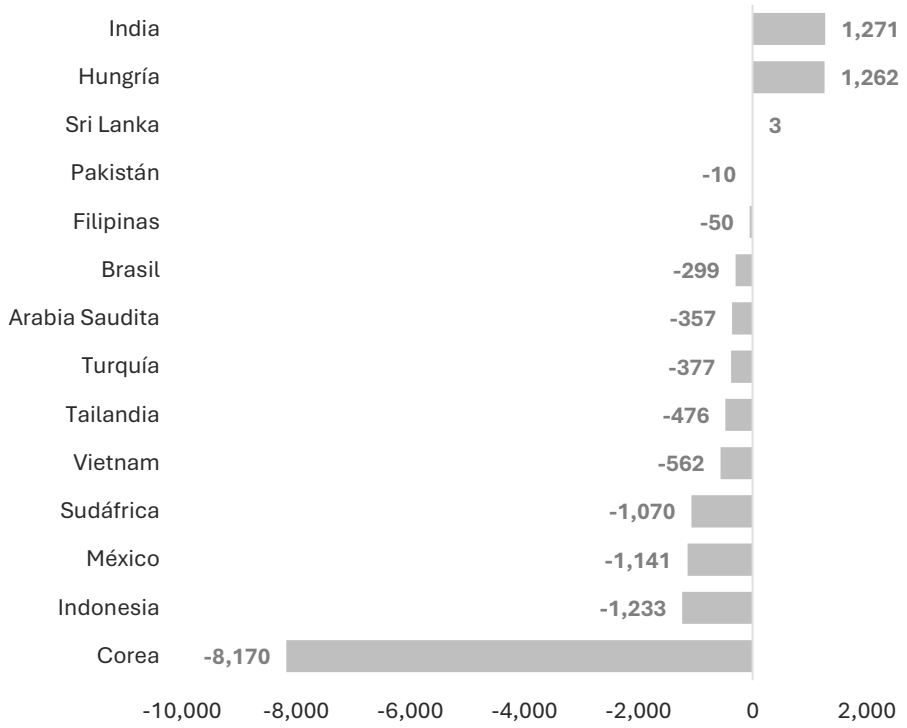
# Flujo de Capitales a Emergentes

**En línea con el *risk on* global, durante abril comenzó a revertirse la salida de capitales a emergentes, con entrada a *equity* y deuda. El flujo positivo neto de las últimas jornadas corresponde principalmente a flujos de *equity*.**

## Flujo de Capitales a Emergentes*
### Suma Móvil 20 Días - USD M




## Flujo de Capitales a Emergentes*
### Acumulado abr-25 - USD M




*Incluye a Indonesia, India, Corea, Tailandia, Sudáfrica, Brasil, Filipinas, Vietnam, Taiwán, Turquía, Sri Lanka, Pakistán, Arabia Saudita, Hungría y México.

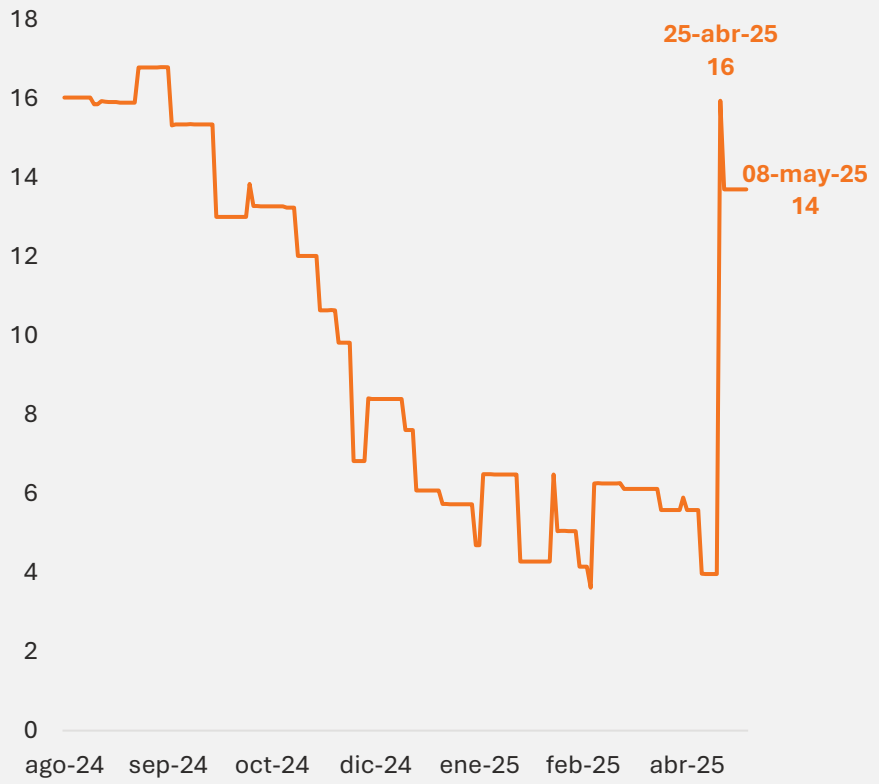
Fuente: Banco Hipotecario en base a *Institute of International Finance*

# Principales Acontecimientos Locales

- **Medios comentan que el Gobierno evalúa la emisión de bonos en pesos, con suscripción en dólares,** con el fin de cumplir la meta de acumulación de reservas**.**
- El Gobierno confirmó que **ni el Tesoro ni cualquier otra entidad pública comprará moneda extranjera dentro de la banda y que sólo lo hará el Banco Central en el piso de la misma.**
- En un evento, el director del BCRA Federico Furiase **comentó que el esquema "**está diseñado para que el **tipo de cambio se ubique cerca del piso de la banda cambiaria" y que el principal objetivo es bajar la inflación.**
- **El Banco Central aprobó la emisión de la Serie 4 de BOPREAL.** El monto de emisión totalizará USD 3.000 M y los títulos devengarán una tasa anual del 3%, pagadera de forma semestral.
- La empresa Lundin Mining confirmó que los proyectos de **Filo del Sol y Josemaría, situados en la frontera de Argentina y Chile, constituyen uno de los depósitos de cobre, oro y plata de mayor envergadura a nivel mundial.**
- **YPF bajó el precio de los combustibles un 4,0% en mayo** a raíz de la evolución del precio del petróleo.
- El Secretario del Tesoro **Scott Bessent aseguró que "si Argentina lo necesita, en caso de un *shock* externo y si Milei mantiene el rumbo, estaríamos dispuestos a utilizar el *Exchange Stabilization Fund* ".**
- **El Banco Central publicó su Balance Anual de 2024,** que arrojó una ganancia contable de ARS 19,4 B. De este monto, **ARS 11,7 B se depositaron en la cuenta del Tesoro en concepto de utilidades.**
- **En marzo, el Banco Central finalizó con una posición vendida de futuros de USD 376 M.**

## Depósitos del Tesoro en el BCRA

### Moneda Local - En ARS B



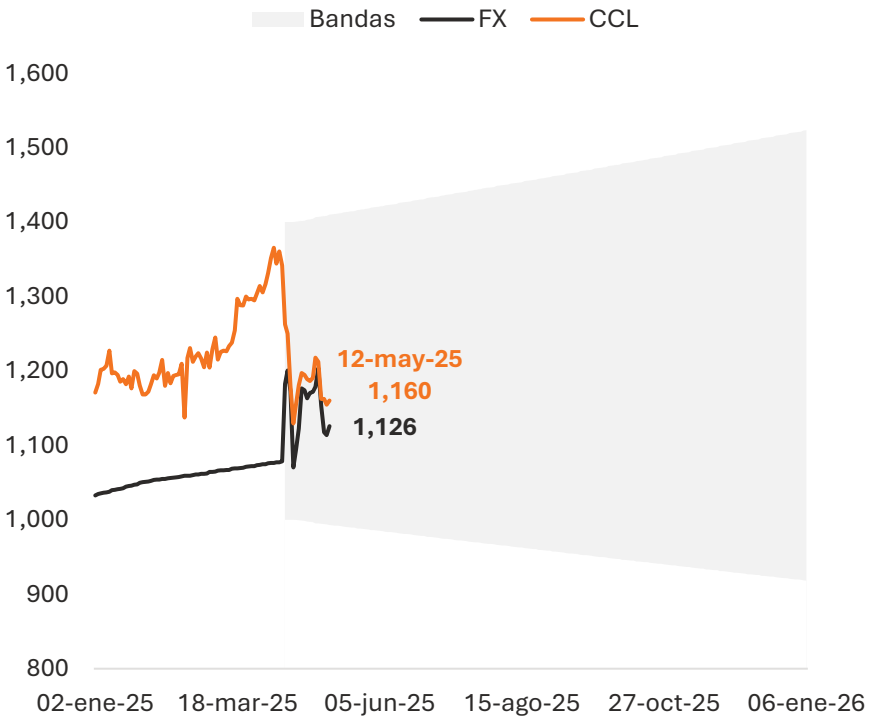

Fuente: Banco Hipotecario en base a BCRA.

# FX Oficial, Financiero y Brecha

**El FX continúa operando algo por debajo del centro de la banda. El Gobierno enfatizó que el esquema está diseñado para que el tipo de cambio, por una cuestión de flujos, se acerque al piso de la banda cambiaria.**

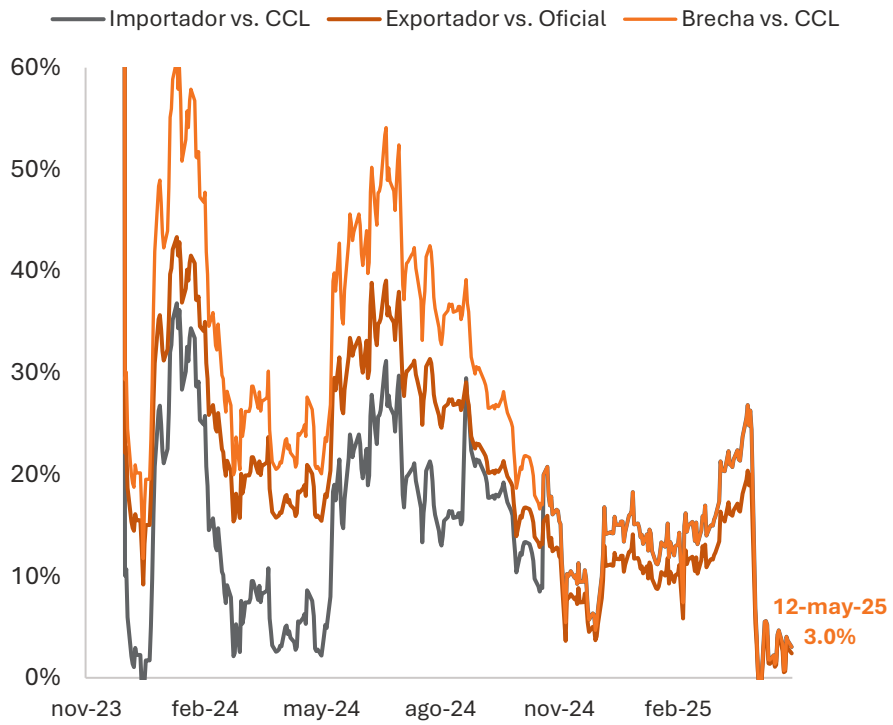
## Tipos de Cambio y Bandas Cambiarias

ARS/USD




## Brechas Cambiarias

En %



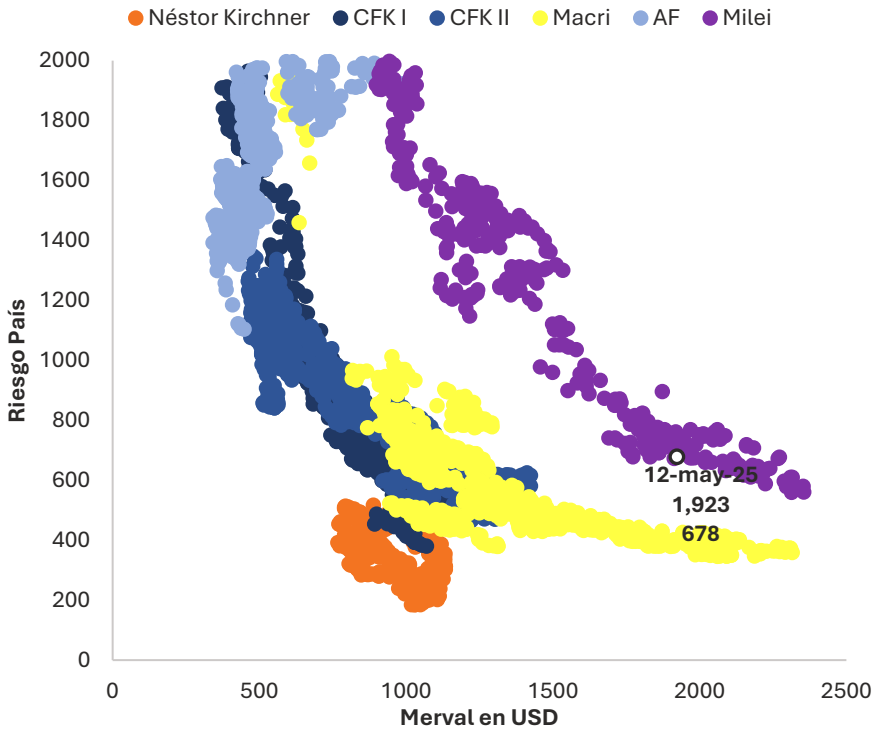

Fuente: Banco Hipotecario en base a BCRA y datos de mercado

# Riesgo País, Merval y Brecha Cambiaria

**Luego de los anuncios, el riesgo país continúo comprimiendo, en tanto que el Merval volvió a superar los USD 1.900, beneficiado por el *risk on* global y su mayor beta.**

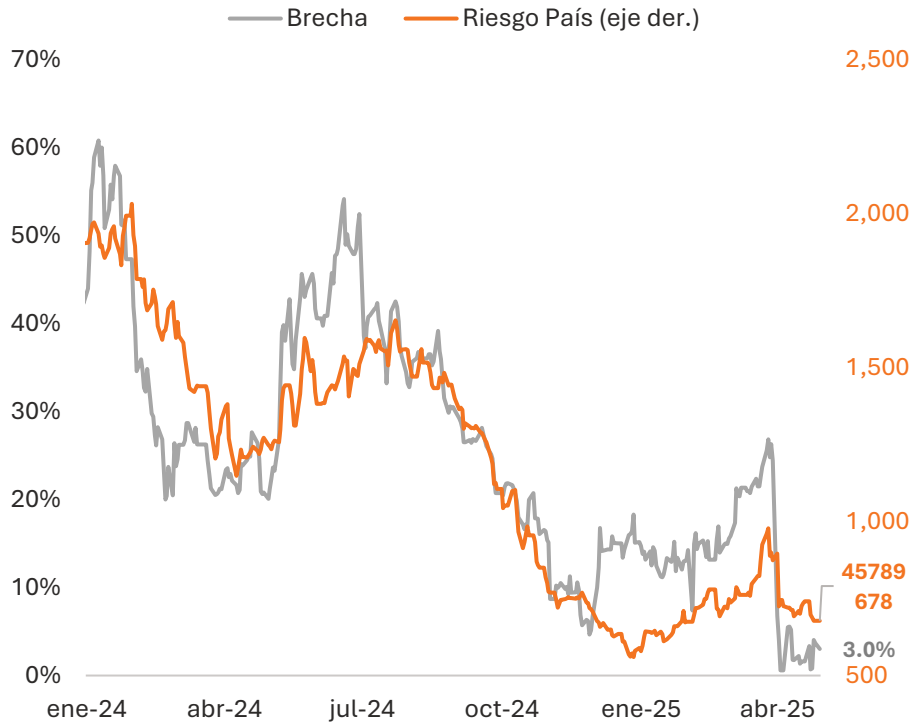
## Merval al CCL* y Riesgo País

Índice Merval – Riesgo País en puntos




## Brecha Cambiaria (CCL) y Riesgo País

En % Respecto del FX Oficial – En puntos




*Merval en USD ajustado por inflación de EE.UU.

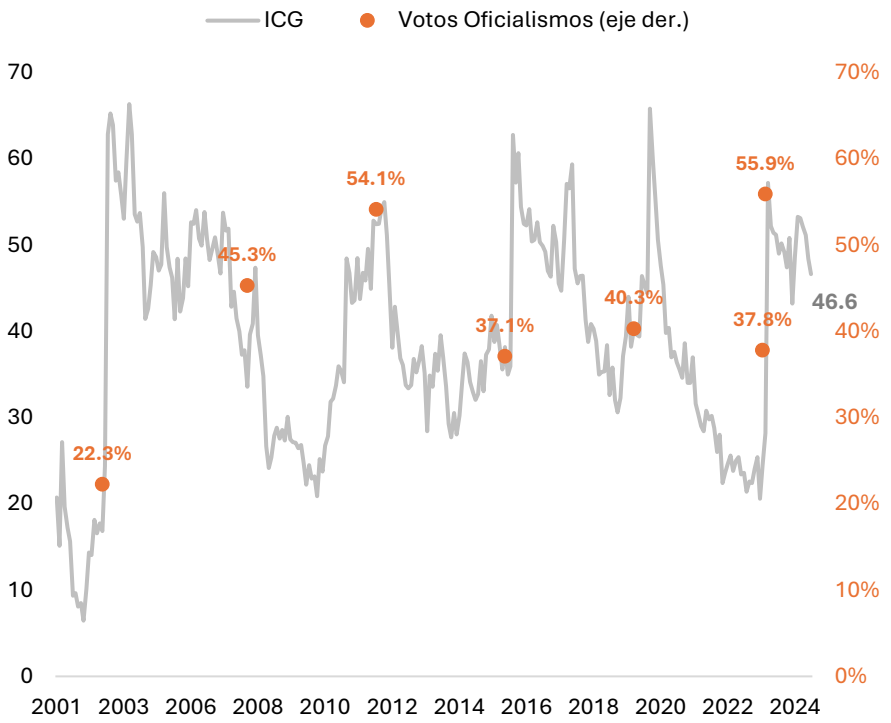
Fuente: Banco Hipotecario en base a BCRA y datos de mercado

# Confianza en el Gobierno

**La Confianza en el Gobierno acumuló su quinta caída mensual consecutiva en abril, aunque permanece elevada a prácticamente cinco meses de la elección.**

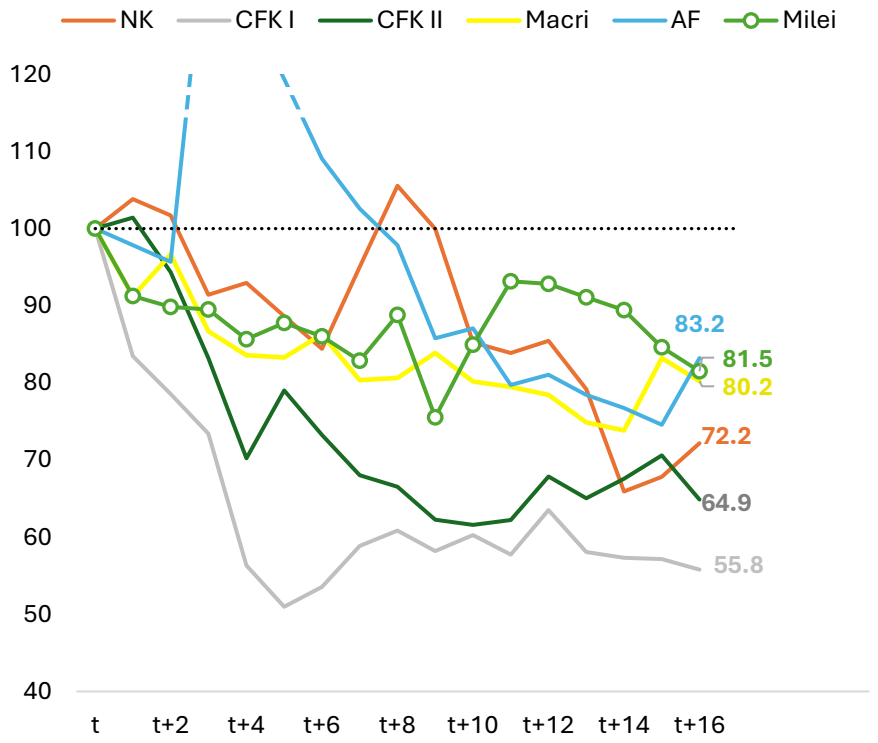
## ICG y % de Votos del Oficialismo

Índice 0 a 100 – Votos en %




## ICG por Presidencia

t = 100 = Inicio del Gobierno




Fuente: Banco Hipotecario en base a UTDT y Dirección Nacional Electoral

BANCO Hipotecario

El Banco del Hogar

# Contactos

## Para más información **comunicate con nosotros:**

inversiones@hipotecario.com.ar

También podés contactar a tu **Oficial de Cuenta**

## Consulta todos nuestros informes:

- Informe **Semanal de Mercado**
- Informe **Mensual**
- Monitor **Renta Fija**
- Monitor **Obligaciones Negociables Hard Dollar**
- Monitor **Fondos Comunes de Inversión**

BANCO HIPOTECARIO S.A. NO EFECTÚA RECOMENDACIONES DE NINGÚN TIPO. LA INFORMACIÓN BRINDADA ES A MERO TÍTULO INFORMATIVO. LOS POTENCIALES INVERSORES DEBERÁN EFECTUAR SU PROPIO ANÁLISIS LEGAL, CONTABLE E IMPOSITIVO INDEPENDIENTE PREVIO A TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN. EL BANCO PONE A DISPOSICIÓN Y RECOMIENDA REALIZAR EL TEST DEL INVERSOR A FIN DE CONOCER EL PERFIL DE CADA INVERSOR Y ADVIERTE QUE LAS INVERSIONES PUEDEN IMPORTAR RIESGOS Y/O RESULTAR INADECUADAS Y/O NO COINCIDIR CON LOS OBJETIVOS ESPECÍFICOS DE INVERSIÓN Y POSICIÓN FINANCIERA.