

Carteras Sugeridas

¡Mudate a una nueva experiencia financiera!



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.

Perfil Conservador



Objetivo: Preservar el capital y minimizar riesgos



Plazo: Corto plazo



Volatilidad: 🦉 🦉

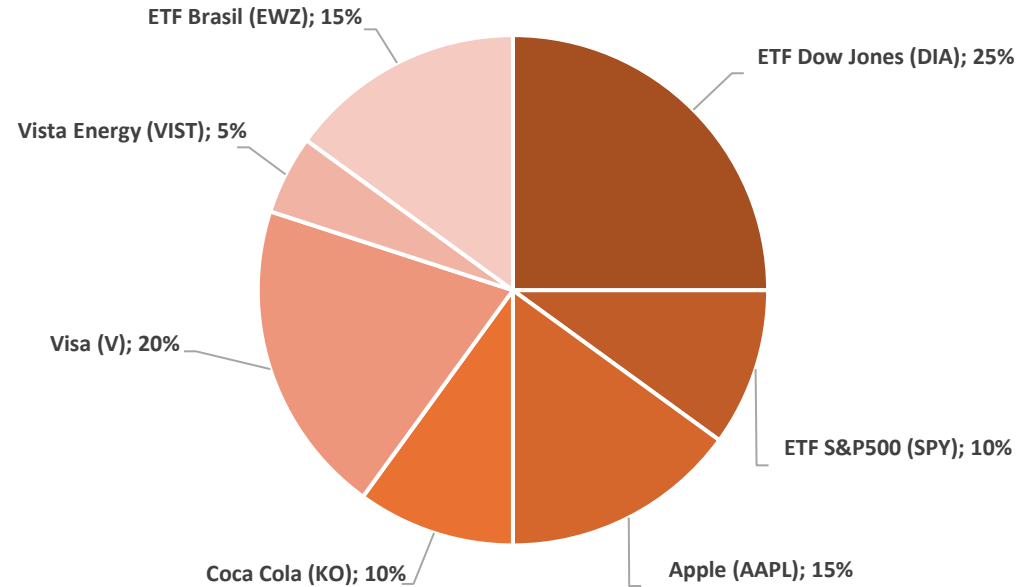
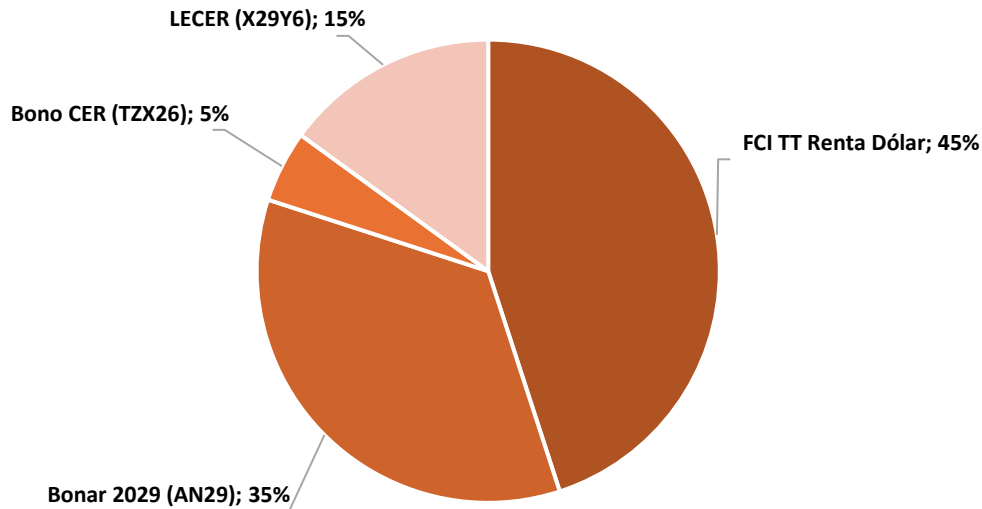


Liquidez: 🦉 🦉 🦉 🦉 🦉

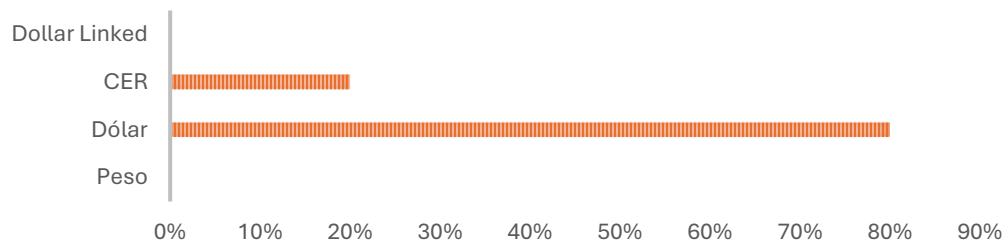
Possible distribución

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

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



DISTRIBUCION DE MONEDAS



Perfil Moderado



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



Plazo: Medio plazo



Volatilidad: [3 owl icons]



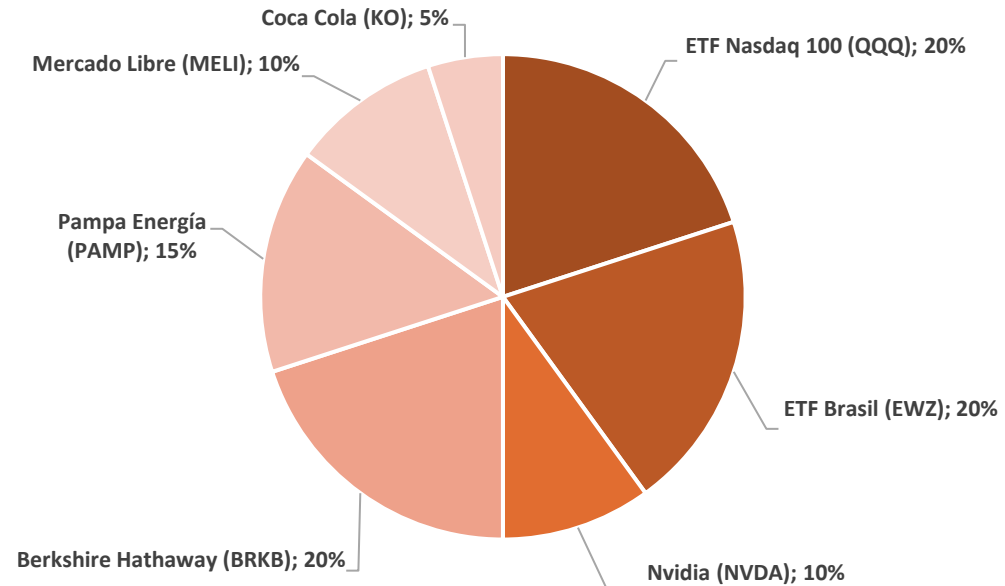
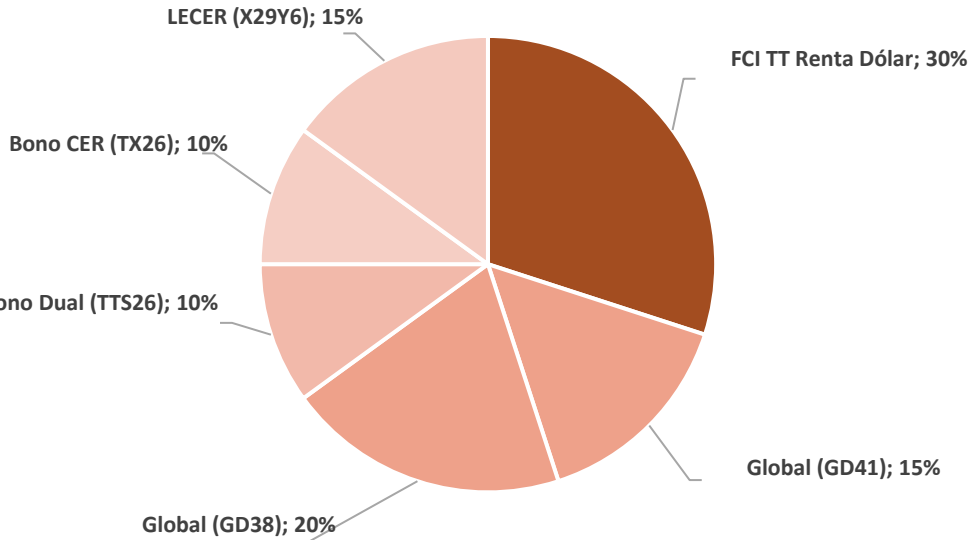
Liquidez: [4 owl icons]



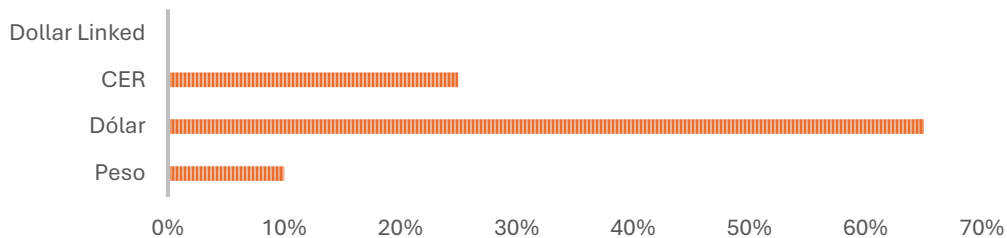
Posible distribución

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

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



DISTRIBUCION DE MONEDAS



Perfil Arriesgado



Objetivo: Maximizar el crecimiento del capital asumiendo mayores riesgos



Plazo: Largo plazo



Volatilidad: [4 owl icons]

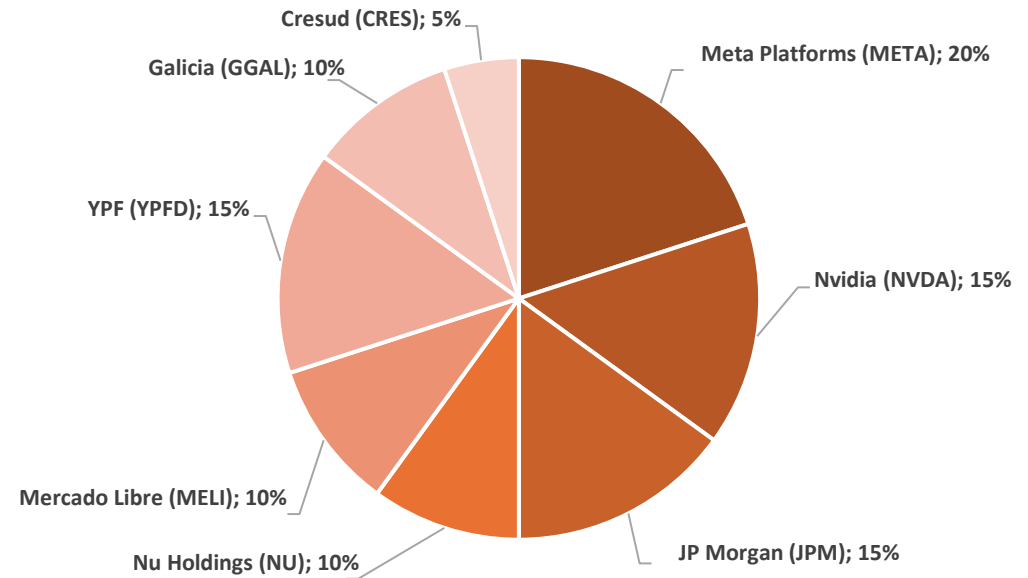
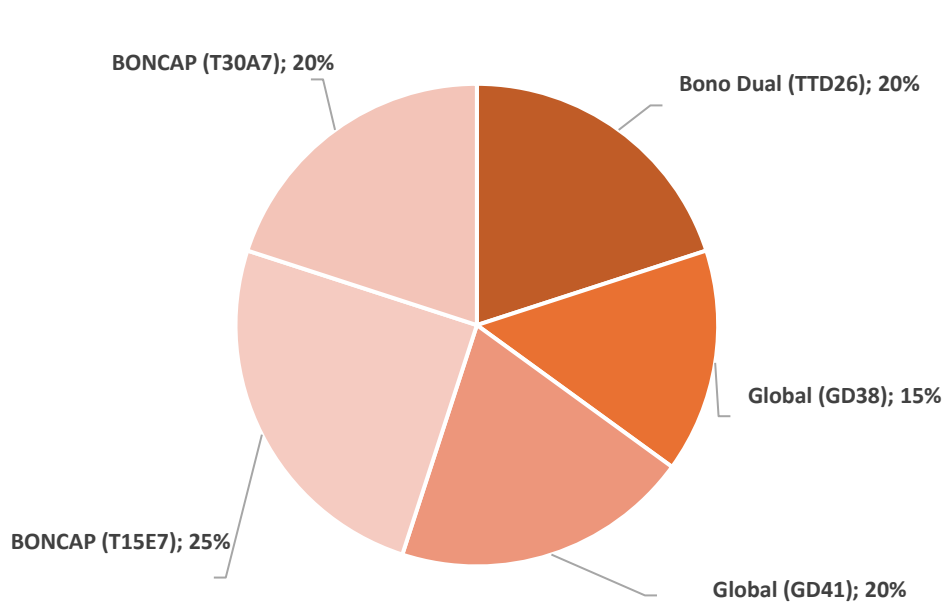


Liquidez: [4 owl icons]

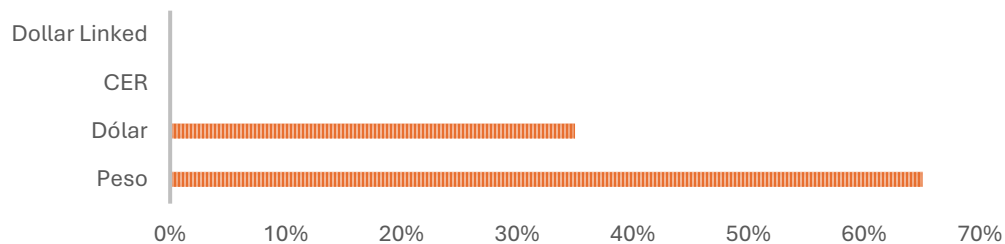
Possible distribución

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

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



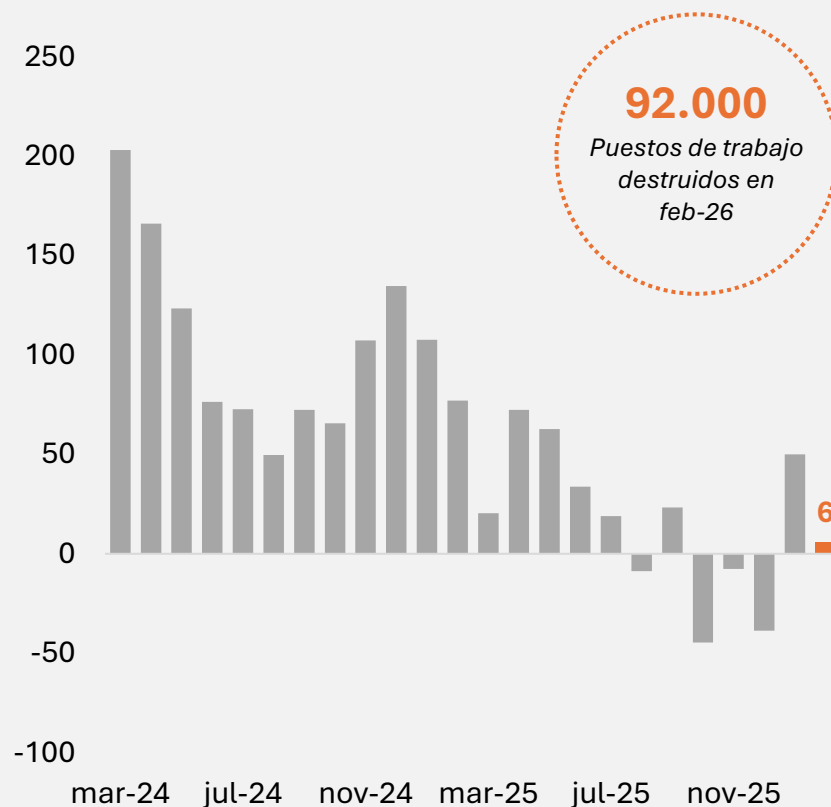
DISTRIBUCION DE MONEDAS





- **Se intensificó el conflicto en Medio Oriente.** El Brent cotiza por encima de USD 100, tras la caída del tráfico en el Estrecho de Ormuz y el ataque de Estados Unidos a la Isla de Kharg. El conflicto gatilló un *risk off*, con suba de spreads y ajustes en caídas en activos de riesgo.
- **La Reserva Federal mantuvo el rango de tasa sin modificaciones en el rango 3,5% - 3,75%.** Powell mencionó que aún es pronto para conocer las consecuencias del inicio de la guerra. El mercado ajustó sus expectativas y descuenta que no habrá recortes en 2026.
- **Los precios mayoristas en Estados Unidos sorprendieron al alza en febrero,** avanzando 0,7% en términos mensuales y 3,4% en términos interanuales.
- **El Sentimiento de los Consumidores norteamericanos cayó 2,0%** en marzo, marcando el menor nivel en tres meses.
- **La economía norteamericana destruyó 92.000 puestos de trabajo en febrero,** el dato más elevado de los últimos cuatro meses.
- **El Producto Bruto Interno avanzó a un ritmo anualizado de 0,7% en el cuarto trimestre de 2025 en Estados Unidos,** por debajo de lo esperado.
- **La inflación se mantuvo en 2,4% interanual en febrero** en Estados Unidos, en línea con las expectativas.
- **El FOMC espera más crecimiento y más inflación para 2026,** en tanto que el dot plot aún contiene un recorte adicional de tasa.

Creación de Empleo no Agrícola Var. % Interanual



Fuente: Banco Hipotecario en base a *Federal Reserve of St. Louis*

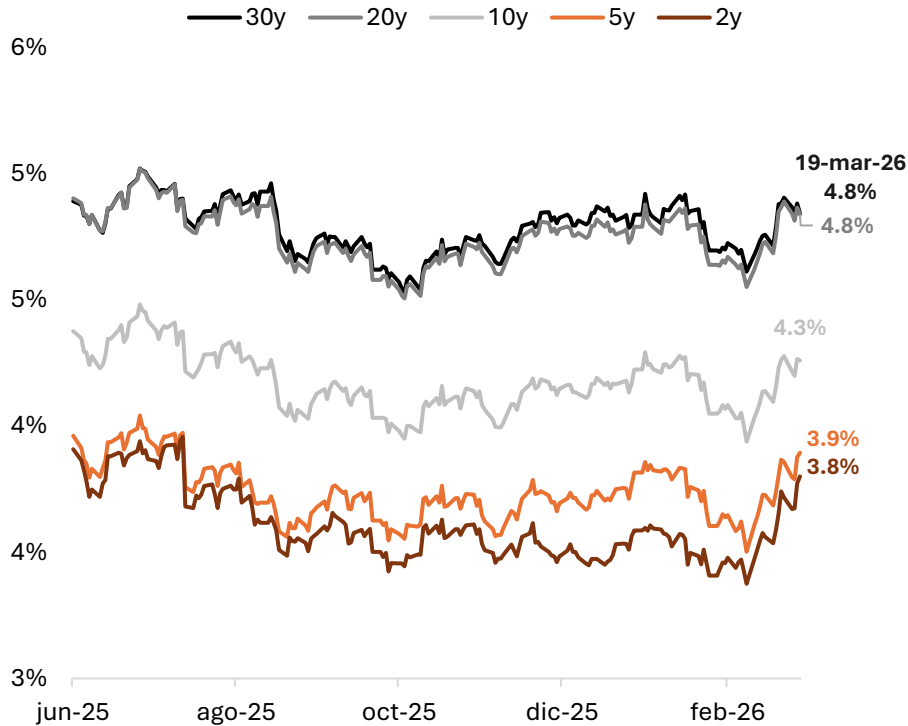
[Volver al Índice](#)

Tasas EE.UU.

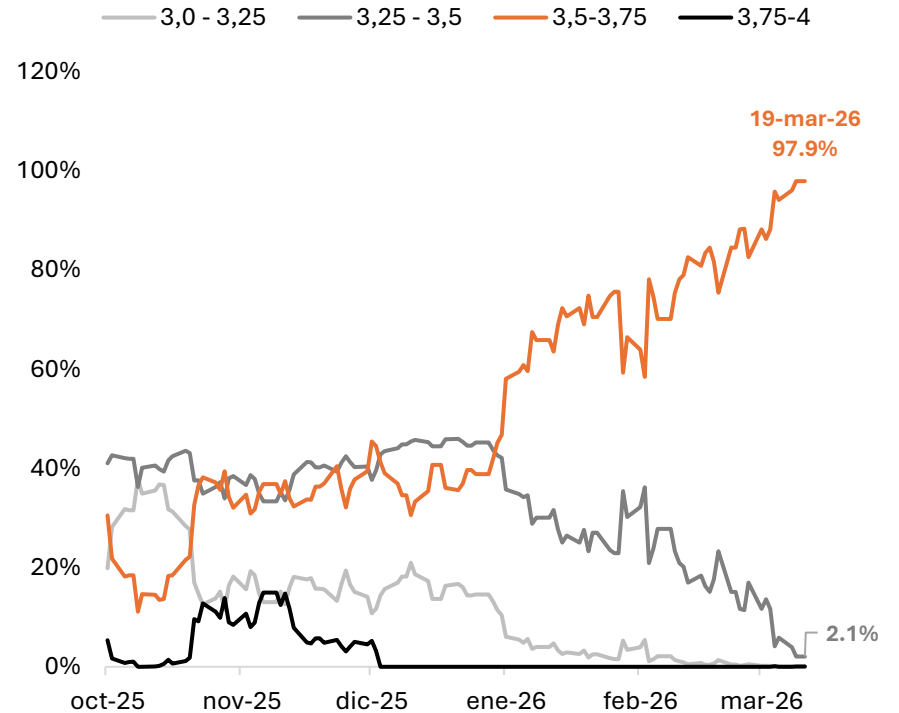


Con el inicio de la guerra, las tasas de los bonos americanos ajustaron al alza, algo que fue más pronunciado en el tramo corto de la curva. Esto se debió, en parte, a que el mercado interpretó un tono más *hawkish* en la conferencia de Powell, luego de que la FED dejara el rango de tasas sin modificar.

Tasas de los *Treasuries* Americanos TNA en %



Probabilidad del *Target Rate* de la FED Implícita en Futuros en % - Reunión de abril



Fuente: Banco Hipotecario en base a CME Group y *Federal Reserve Bank of St. Louis*

[Volver al Índice](#)

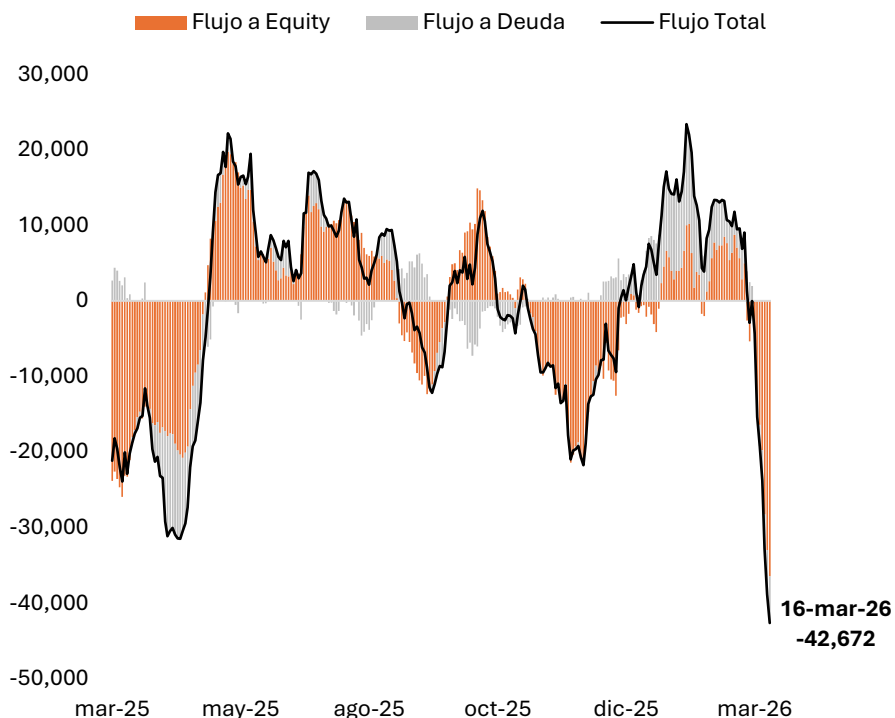
Flujo de Capitales a Emergentes



Desde el inicio de la guerra a fines de febrero, el *risk off* que se gatilló generó una salida de gran magnitud de activos emergentes, principalmente *equity*. Vale la pena señalar la heterogeneidad entre países: por ejemplo, Brasil registró ingresos netos.

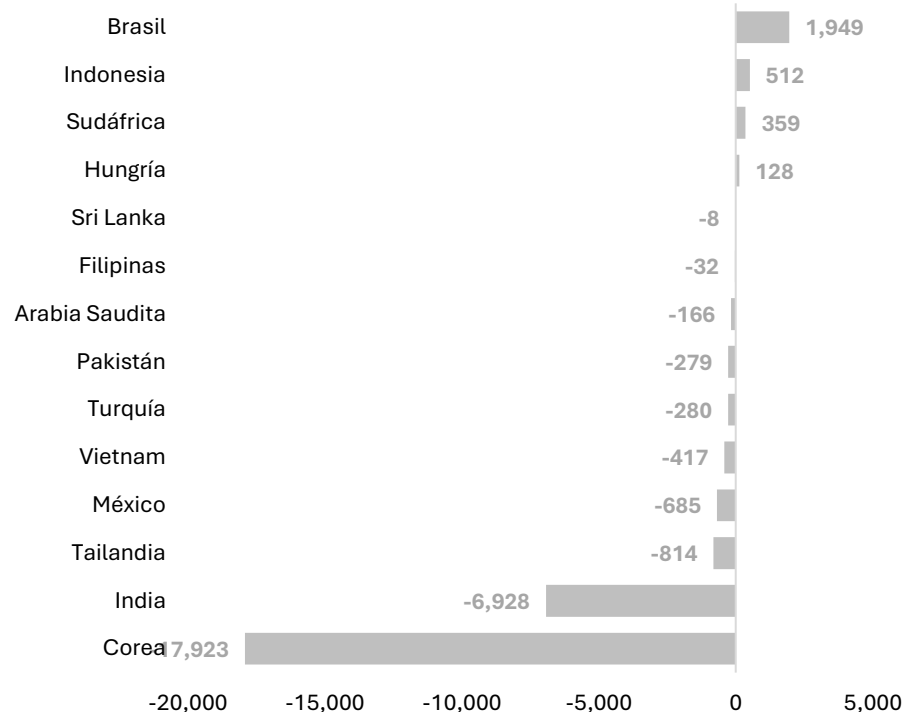
Flujo de Capitales a Emergentes*

Suma Móvil 20 Días - USD M



Flujo de Capitales a Emergentes*

Acumulado al 16-ar-26 - USD M



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

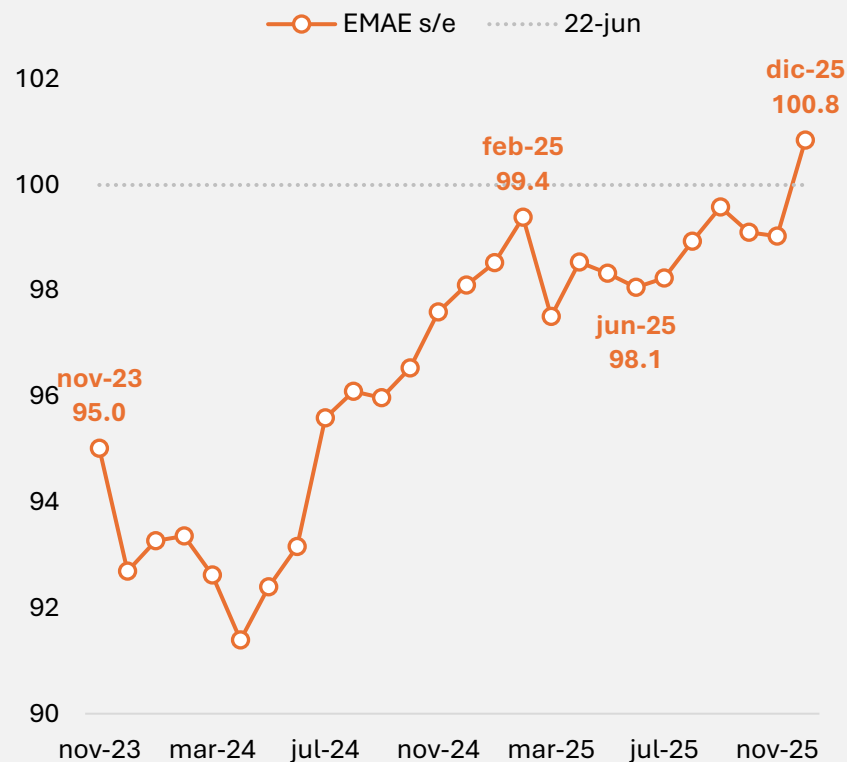
Fuente: Banco Hipotecario en base a *Institute of International Finance*

Principales Acontecimientos Locales



- **La inflación en febrero marcó 2,9%**, sosteniéndose en el mismo nivel que en enero. En términos interanuales, se aceleró a 33,1%.
- En una conferencia, **Javier Milei comentó que siguen convencidos que, para agosto, la inflación podría comenzar con cero.**
- **La tenencia de títulos en pesos de inversores no residentes alcanzó los USD 3.700 M a fines de 2025**, según informó el Banco Central en una de sus presentaciones.
- **La actividad económica se expandió 1,8% mensual en términos desestacionalizados en diciembre**, e implicó la ruptura del techo del EMAE de junio 2022.
- **En febrero, el Tesoro Nacional registró superávit primario y financiero de ARS 1,4 B y ARS 0,14 B, respectivamente.** En el año, el superávit primario acumulado asciende a 0,7% del PIB.
- **En febrero, el Complejo Agroexportador liquidó USD 1.289 M**, lo que implicó una caída interanual de 41% y mensual de 30%.
- **En enero, la Cuenta Corriente del Balance Cambiario registró un déficit de USD 919 M**, en tanto que la Cuenta financiera arrojó un saldo positivo de USD 3.147 M.
- **En lo que va de marzo, el Banco Central lleva adquiridos USD XXX M**, en tanto que el tipo de cambio mayorista acumula una retracción de 1,0% en términos nominales.

Estimador Mensual de Actividad Económica USD M



Fuente: Banco Hipotecario en base a BCRA

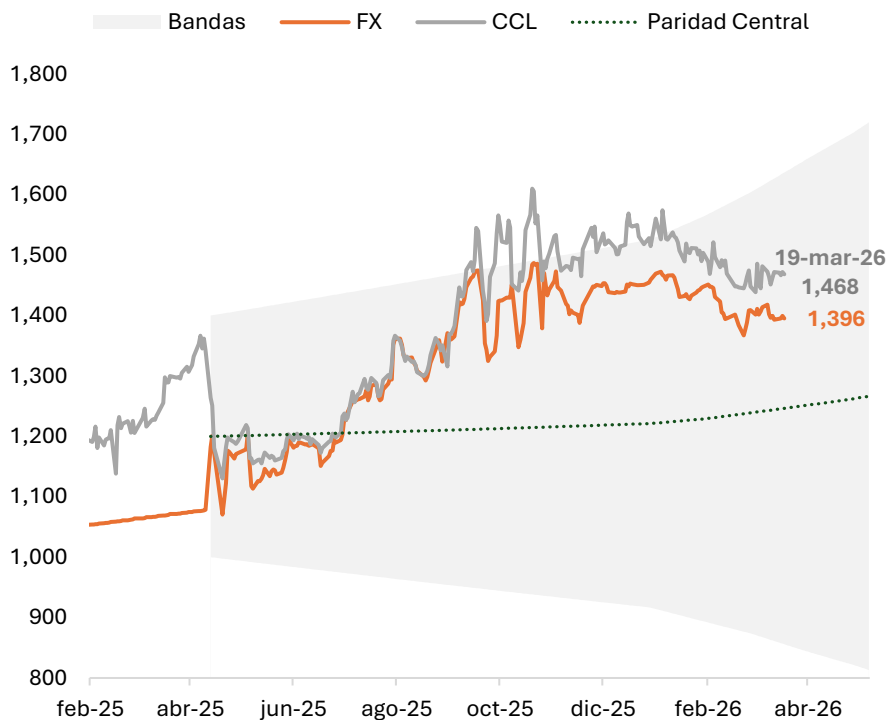
[Volver al Índice](#)

Tipos de Cambio

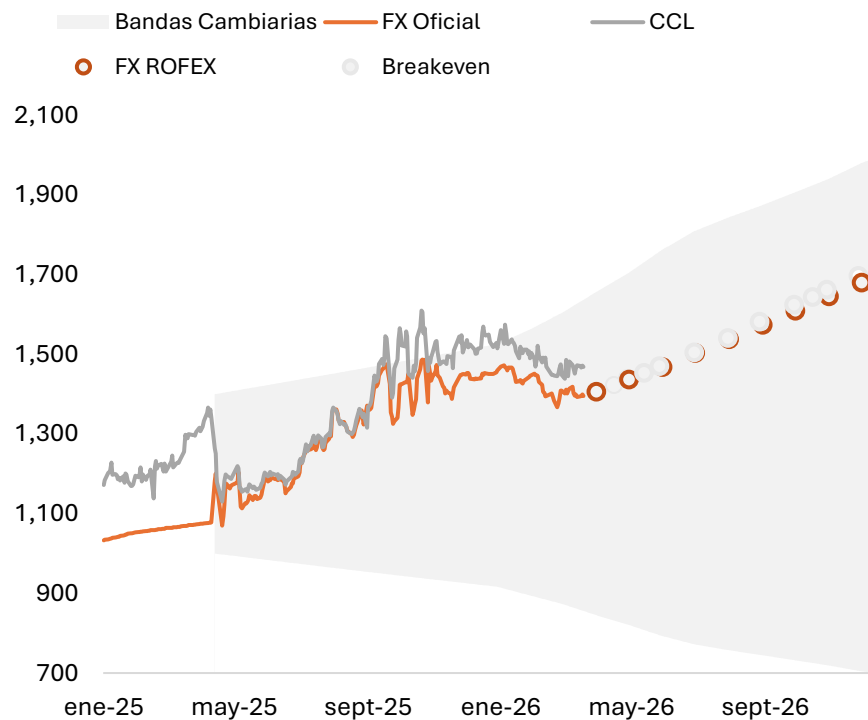


En el último mes, continuó el flujo vendedor en el tipo de cambio mayorista, que se muestra flotando en torno a ARS/USD 1.400 desde mediados de febrero. Los contratos de futuros operan dentro de las bandas estimadas.

Tipos de Cambio y Bandas Cambiarias* ARS/USD



Tipos de Cambio, *Breakeven* y ROFEX ARS/USD



*A partir de abril, las bandas se estiman con la inflación proyectada en el escenario base.

Fuente: Banco Hipotecario en base a BCRA, A3 y datos de mercado

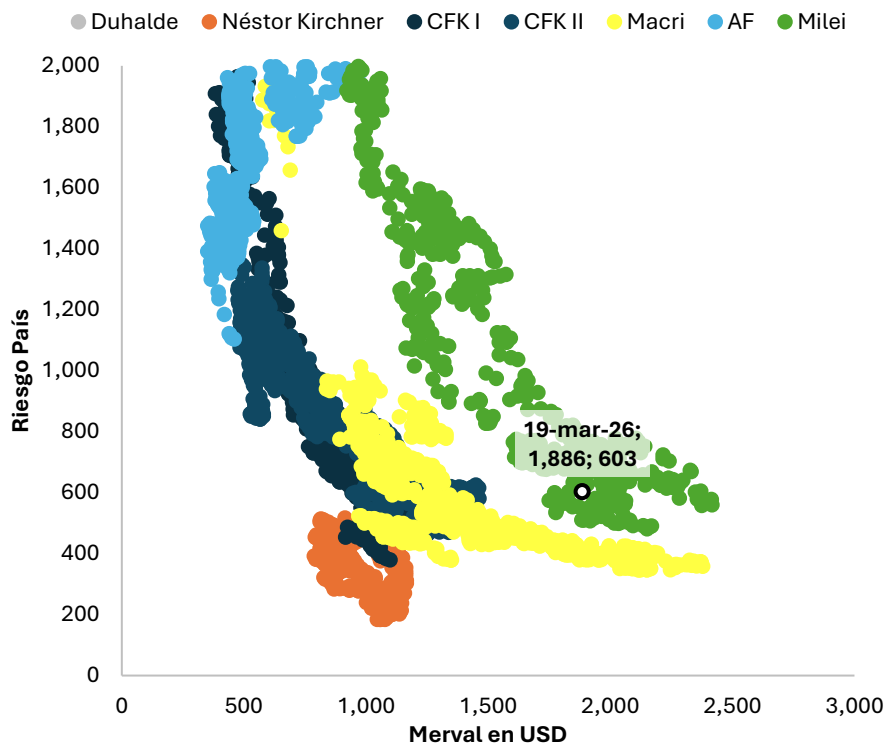
Riesgo País, Merval y Brecha Cambiaria



El Merval no logra superar consistentemente los USD 2.000 y, registra una retracción de 4,0% en el último mes. El Riesgo País se estacionó nuevamente por encima de los 600bps tras el inicio de la guerra en Medio Oriente.

Merval al CCL* y Riesgo País

Índice Merval – Riesgo País en puntos



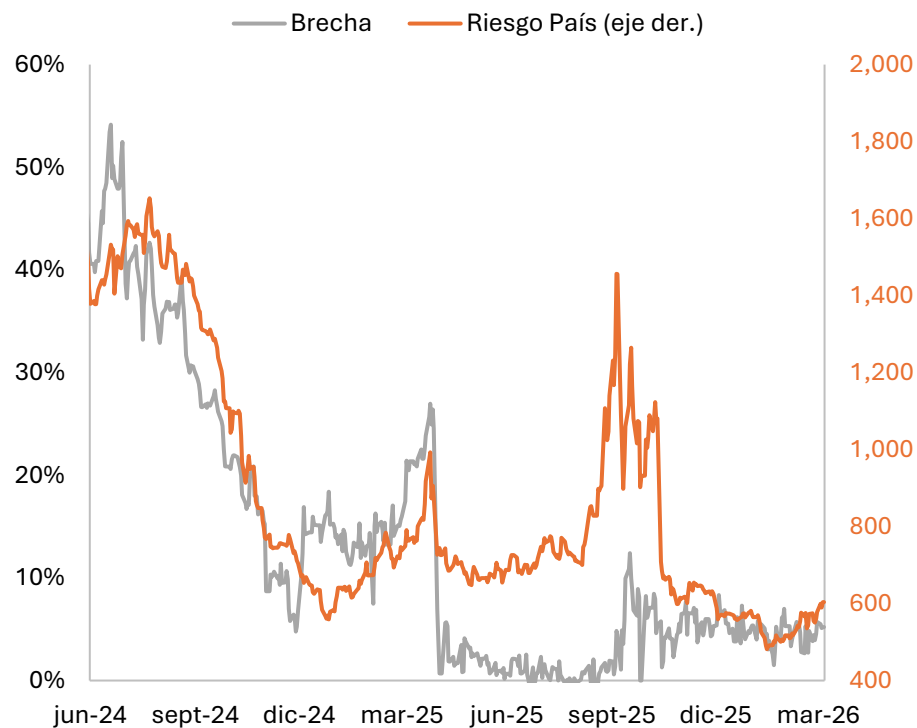
*Merval en USD ajustado por inflación de EE.UU.

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

mar-26

Brecha Cambiaria (CCL) y Riesgo País

En % Respecto del FX Oficial – En puntos



Volver al Índice

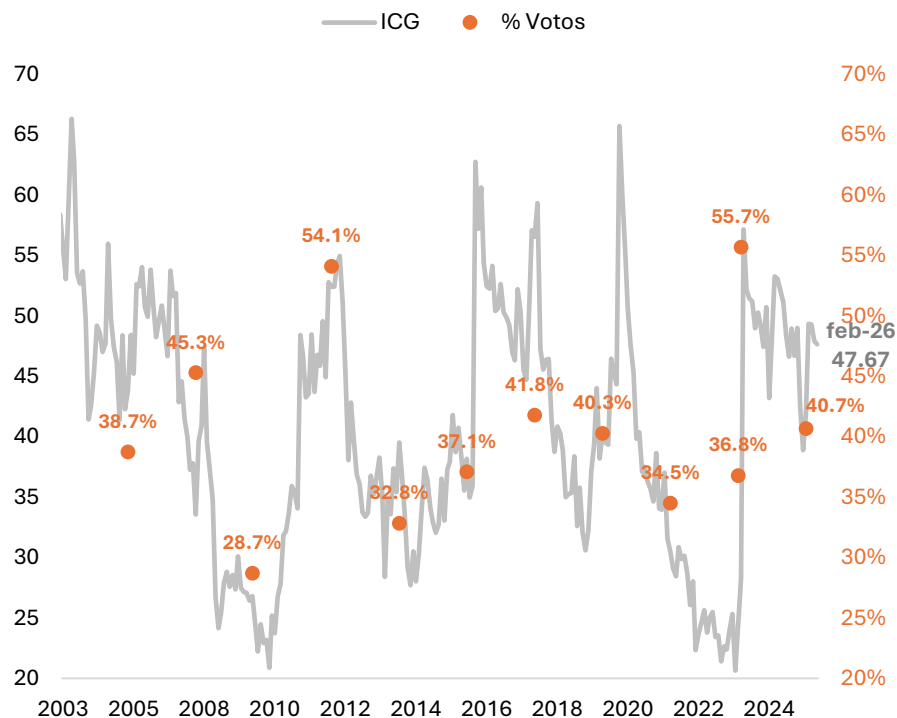
11

Confianza en el Gobierno

La confianza en el Gobierno cayó en el margen en enero y febrero, manteniéndose en niveles muy elevados. En marzo, el Índice de Confianza en el Consumidor cayó 5,3% (-9,8% en el bimestre) a nivel nacional, aunque por zonas mostró heterogeneidad: avanzó en el Interior (+1,3%) y cayó en CABA (-7,0%) y GBA (-9,4%).

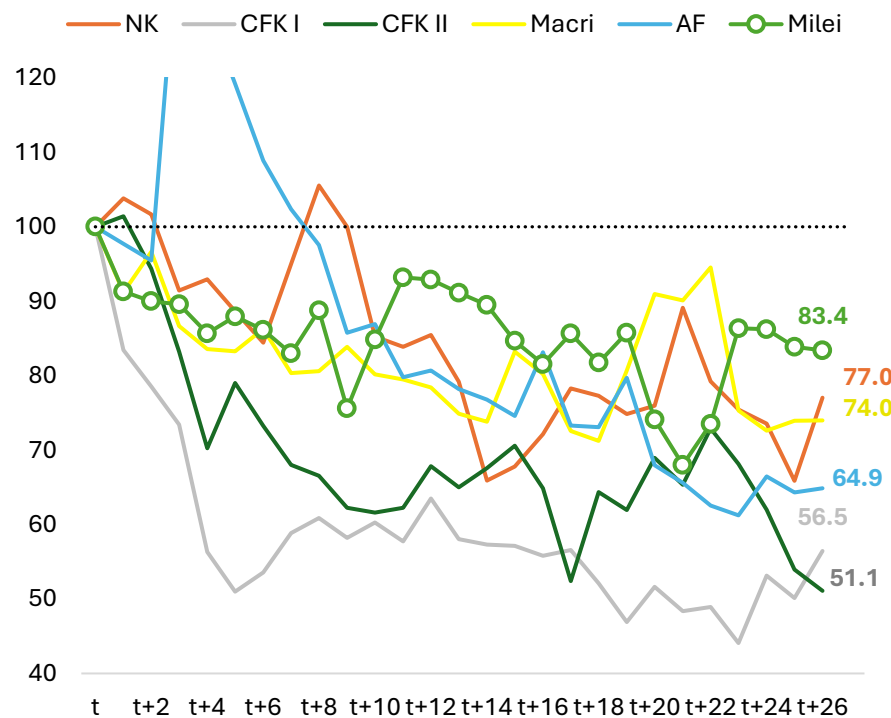
ICG y % de Votos del Oficialismo

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

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**

