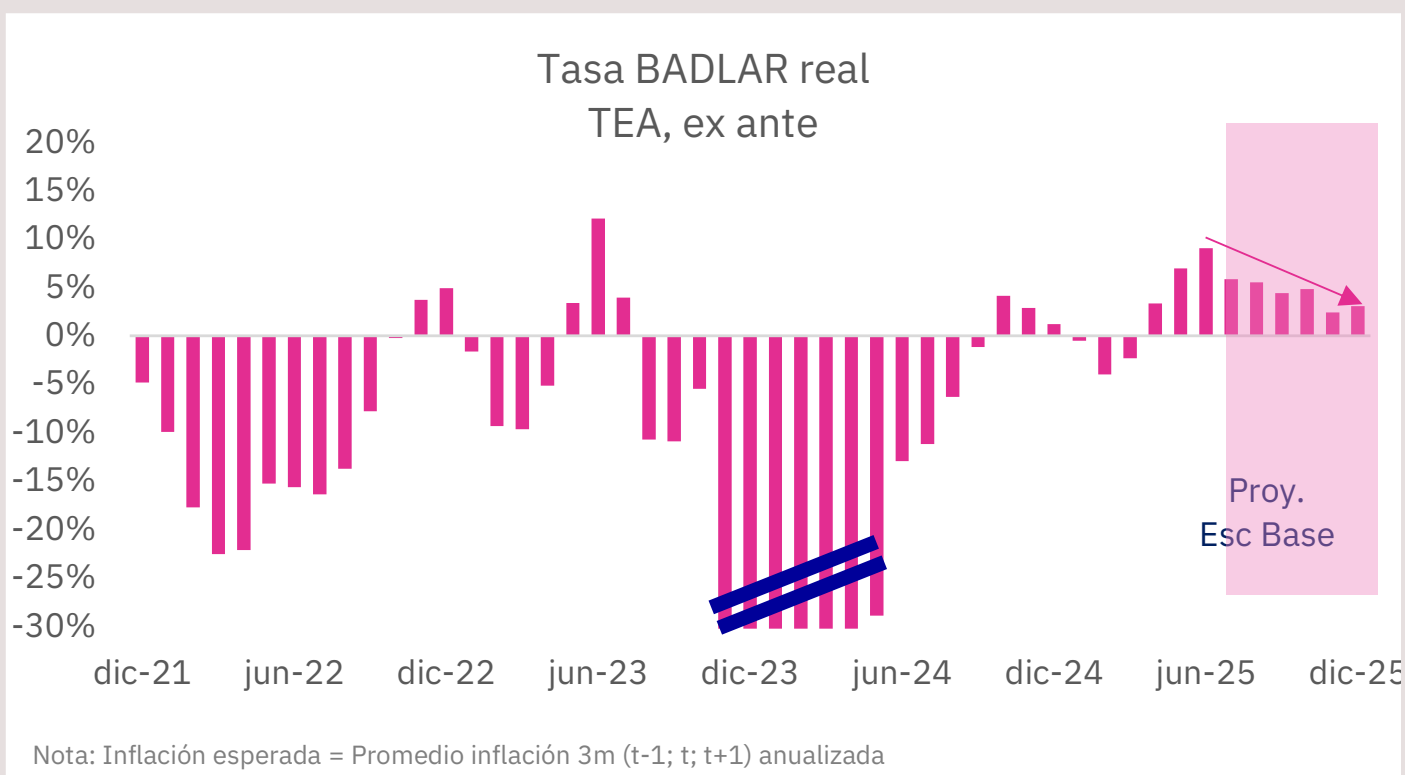


Consultatio Renta Nacional y Ahorro Plus: dos alternativas para anticiparse a la baja de tasas en los fondos Money Market

El aumento en la exigencia de efectivo mínimo tendrá un impacto negativo sobre los rendimientos de los fondos Money Market, con una nueva baja en las tasas de interés en el corto plazo.

En este contexto, vemos valor en rotar exposición de fondos Money Market fondos t+1 como Consultatio Renta Nacional (t+1) y/o Consultatio Ahorro Plus (Lecaps). Una vez aceptado la extensión del plazo de liquidación y horizonte de inversión (*duration*), la elección entre ambas dependerá de la confianza en el proceso de desinflación (Ahorro plus) y la propensión a delegar manejo activo entre curvas (Renta Nacional) de cada cliente.



Consultatio Renta Nacional y Ahorro Plus: dos alternativas para anticiparse a la baja de tasas en los fondos Money Market

Entre las medidas anunciadas la semana pasada, el BCRA anticipó que igualará los encajes aplicables a las cuentas corrientes remuneradas de los fondos comunes de inversión Money Market con los exigidos al resto de los depositantes. Actualmente, la normativa les exige un encaje del 15% a estos fondos, bastante más moderado que al resto del sistema. En última instancia, **el aumento en la exigencia de efectivo mínimo tendrá un impacto negativo sobre los rendimientos de estos fondos, con una nueva baja en las tasas de interés en el corto plazo.**

En este contexto, recomendamos rotar desde fondos Money Market (t+0) hacia fondos t+1 tales como Consultatio Renta Nacional y/o Consultatio Ahorro Plus (Lecaps) Una vez aceptado la extensión del plazo de liquidación y horizonte de inversión (*duration*), la elección entre ambas dependerá de la confianza en el proceso de desinflación (Ahorro plus) y la propensión a delegar manejo activo entre curvas (Renta Nacional) de cada cliente.

- **Consultatio Renta Nacional (t+1):** es una buena alternativa para aquellos inversores de corto plazo, que busquen cubrirse de un escenario de desinflación menos agresivo (o no tan lineal) del que percibe el mercado.

El fondo cuenta con una exposición de casi 40% de la cartera en instrumentos ajustables por CER de plazo menor a un año, con el objetivo de captar la eventual compresión de las tasas reales en pesos que, en nuestra visión, no condicen con el optimismo nominal vigente. Por su parte, mantiene 33% de la cartera entre duales - que continúan luciendo baratos en comparación con sus pares a tasa fija – y plazos fijos al 34/35% TNA, mientras que casi todo lo restante se concentra en tasa fija 2025. Ver cartera en el anexo del informe.

En términos de performance, el fondo acumula una suba de casi 15% en lo que va del año.

- **Consultatio Ahorro Plus (Lecaps):** nuestro fondo de tasa fija es el vehículo indicado para aquellos inversores con un horizonte de inversión algo mayor, que busquen apostar por el *trade* de la desinflación.

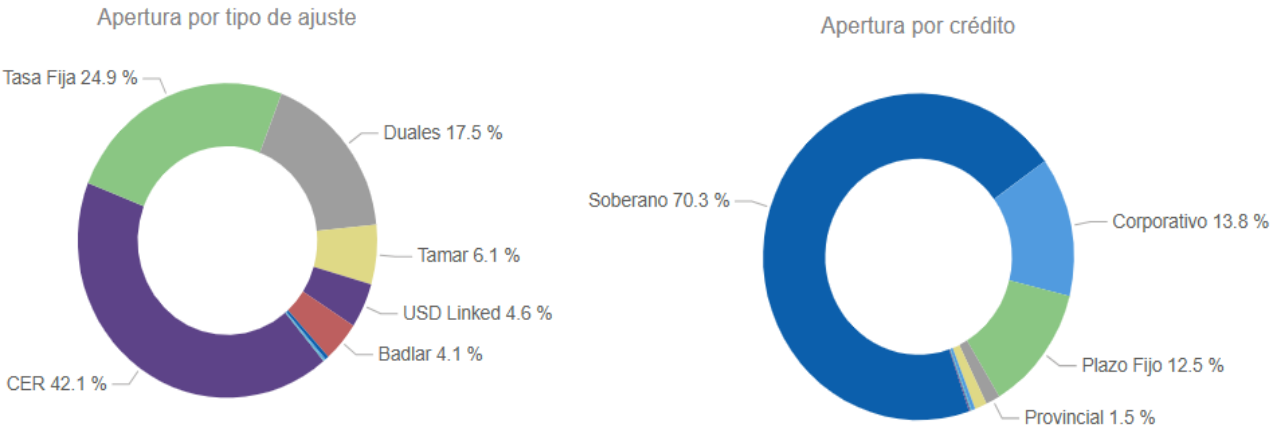
Actualmente, el Ahorro Plus está principalmente posicionado en vencimientos largos (fines de 2025 y 2026) de tasa fija, ya que aprovechamos el “*momentum*” en las expectativas de inflación para sumar algo de *duration*. El fondo también cuenta con una posición de 18% en duales donde, tal como dijimos en el apartado anterior, vemos una oportunidad aun considerando una TAMAR proyectada a la baja hacia fin de año. Por último, en el último mes posicionamos casi 10% del fondo en plazos fijos, que actualmente ofrecen una tasa incluso por encima de las Lecaps más cortas.

En términos de performance, el Consultatio Ahorro Plus acumula una suba de 16% en lo que va del año, posicionándose en el segundo lugar entre sus pares de la industria.

Para terminar, es importante hacer una aclaración: al estar rotando desde un Money Market a un fondo T+1, se está asumiendo riesgo de mercado. Esto implica que la evolución del valor de la cuota parte podría no seguir una trayectoria lineal al alza en el corto plazo. De hecho, la *duration* del fondo Consultatio Ahorro Plus asciende a 0,5 y la del Consultatio Renta Nacional a 0,6 (vs MM en 0,1). Naturalmente, esta es la contraparte del mayor retorno esperado. Por lo tanto, recomendamos optimizar el horizonte de inversión y las necesidades de capital de trabajo antes de hacer el movimiento.

Consultatio Renta Nacional: cartera

AUM	Duration	TNA
37.64bn	0.67	34.12%



Principales tenencias

TX26	20.8 %
TZX26	11.9 %
TTJ26	9.5 %
TTS26	8.0 %
TZXM6	7.1 %
PFP00072	4.3 %
PFP00011	4.2 %
PFP00020	4.0 %
T15D5	3.9 %
TZV25	3.1 %

Inversiones

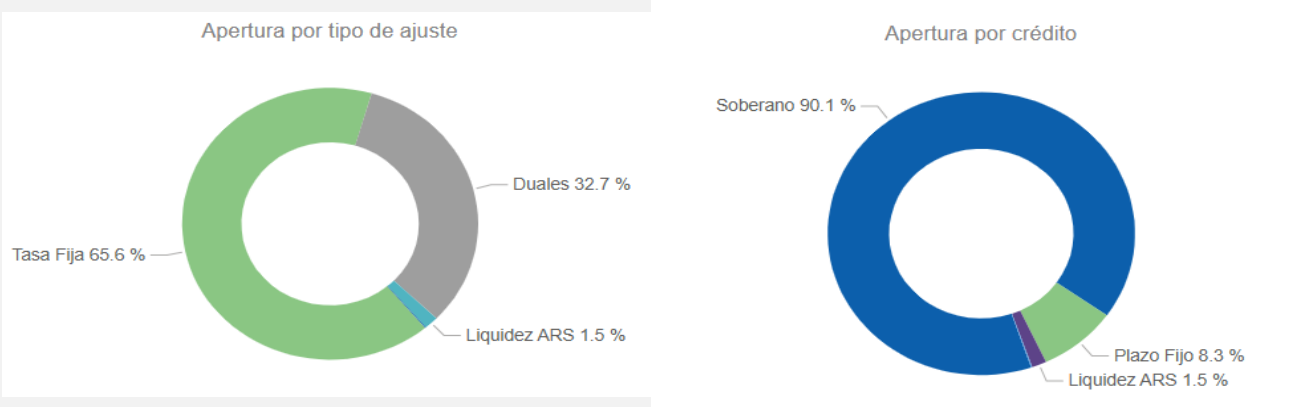
Ajuste	Weight	Duration	TNA Original
Badlar	4.1 %	0.22	6.2%
CER	42.1 %	0.91	10.7%
Duales	17.5 %	1.12	29.2%
Futuros ROFEX	-4.8 %		28.2%
Liquidez ARS	0.1 %	0.09	868.3%
Liquidez USD Cable	0.4 %	0.00	2.2%
Liquidez USD MEP	0.1 %		
Tamar	6.1 %	0.34	2.5%
Tasa Fija	24.9 %	0.20	33.0%
USD Linked	4.6 %	0.14	18.7%

Otros: Incluye operaciones de Pase, otros activos a cobrar y pasivos a pagar.

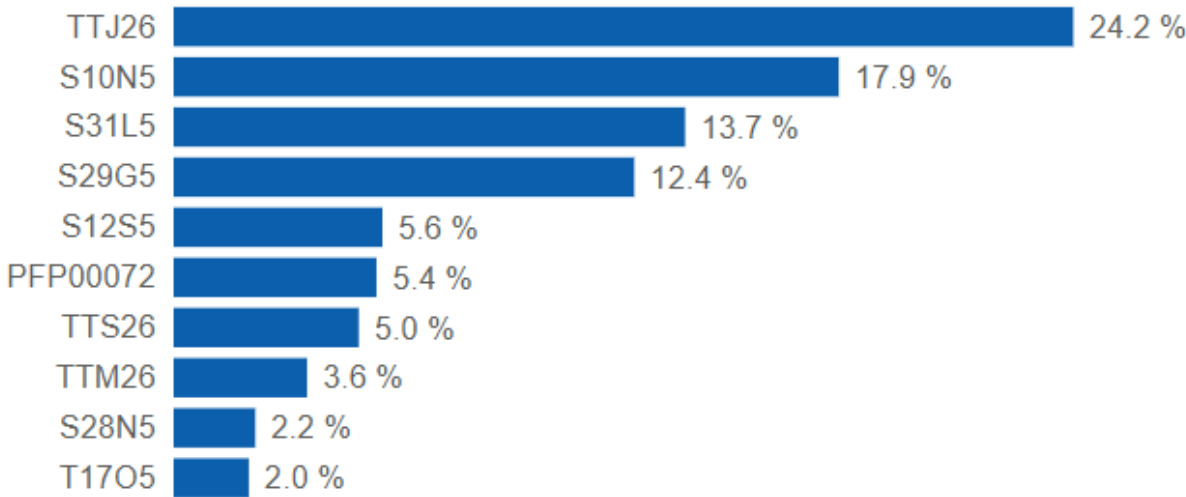
Para la conversión de la TNA a pesos se toma en cuenta la expectativa de CER, BADLAR, tipo de cambio oficial y dólar CCL que tenemos para el resto del año.

Consultatio Ahorro Plus: cartera

AUM	Duration	TNA
61.94bn	0.51	31.89%



Principales tenencias



Inversiones

Ajuste	Weight	Duration	TNA Original
Duales	32.7 %	1.02	29.1%
Liquidez ARS	1.5 %	0.01	123.5%
Liquidez USD Cable	0.1 %	0.00	2.2%
Liquidez USD MEP	0.0 %		
Tasa Fija	65.6 %	0.27	31.2%