

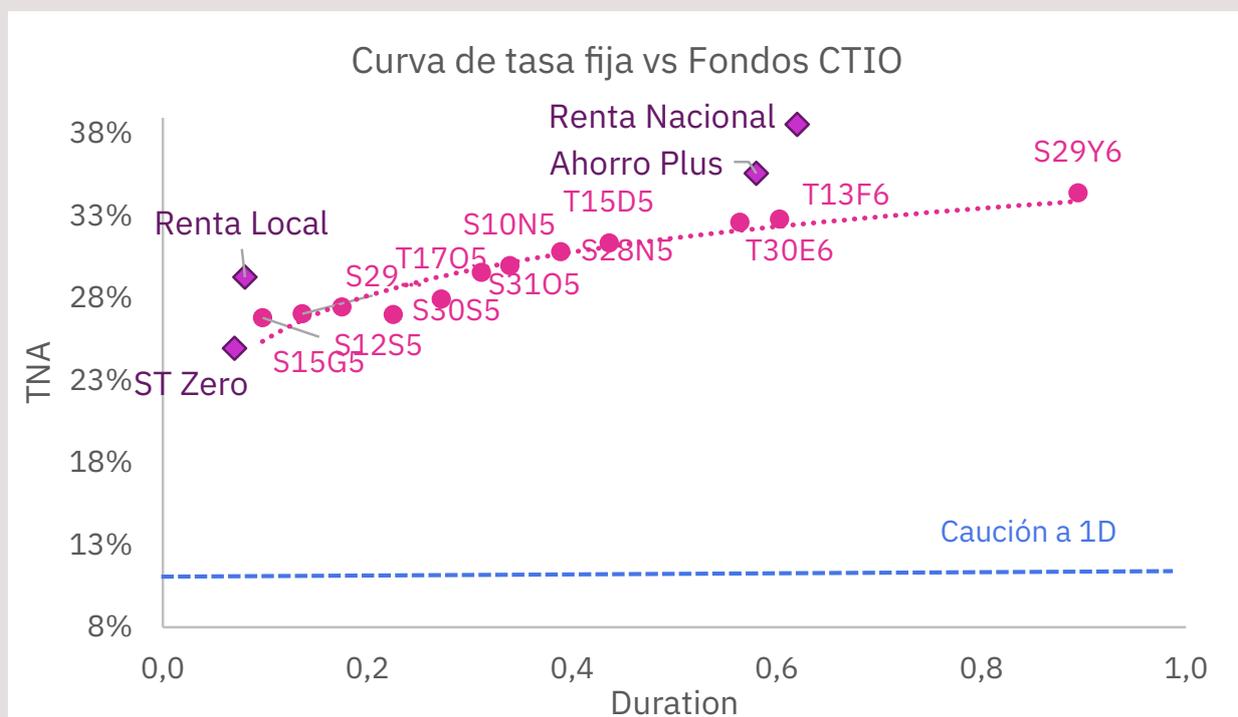
Consultatio Renta Local: una nueva alternativa para la gestión activa de la liquidez transaccional

La salida definitiva de las LEFIs redefinen el funcionamiento del mercado de pesos, generando cambios en la oferta y demanda de instrumentos de corto plazo así como también en las tasas de interés.

Ante este escenario, presentamos nuestro fondo Consultatio Renta Local diseñado como un nuevo vehículo de gestión activa de la liquidez transaccional, alternativa a los Money Market y a los fondos t+1 tradicionales.

También con un plazo de liquidación t+1, el nuevo producto estará compuesto por Lecaps cortas, que hoy tienen un atractivo renovado por ser elegibles como instrumentos de liquidez por parte de los bancos. De esta manera, el inversor del fondo Renta Local accede a mejores rendimientos que el Money Market, pero con un riesgo duración mucho más acotado que los t+1 tradicionales.

En este mismo contexto, seguimos recomendando nuestros fondos t+1 Consultatio Renta Nacional y/o Consultatio Ahorro Plus (Lecaps). Una vez aceptado el horizonte de inversión (*duration*) mayor, la elección entre ambas alternativas dependerá de la confianza en el proceso de desinflación (Ahorro Plus) y la propensión a delegar el manejo activo entre curvas (Renta Nacional) de cada cliente.



Consultatio Renta Local: una alternativa para la gestión activa de la liquidez transaccional

El giro estratégico del Gobierno en materia monetaria introdujo un cambio relevante: con el objetivo de consolidar el proceso de desinflación, el esquema de control de agregados profundizó la restricción de liquidez en el sistema financiero, algo que el mercado comenzó a reflejar con mayor claridad en el último mes.

Aun con expectativas de inflación a la baja, las tasas de interés de los instrumentos en pesos se ampliaron, alcanzando niveles comparables a los previos a la salida del cepo en abril de 2025, tanto en términos nominales como reales. Hacia adelante, la curva de tasas implícitas (forwards) sugiere un escenario similar, con el mercado anticipando un sendero de tasas más elevadas para 2026 incluso con un sendero de inflación decreciente.

Al nuevo esquema de control de agregados se suma la finalización de las LEFIs. En este contexto, la última licitación del Tesoro fue clave para interpretar la estrategia que se adoptará en materia de manejo de liquidez. El MECON adjudicó ARS 8,8 billones, ofreciendo un mayor rendimiento respecto al mercado secundario —con un premio adicional de entre 9 y 20 puntos básicos en TEM—, con la demanda concentrada principalmente en las Lecaps con vencimiento en los próximos tres meses.

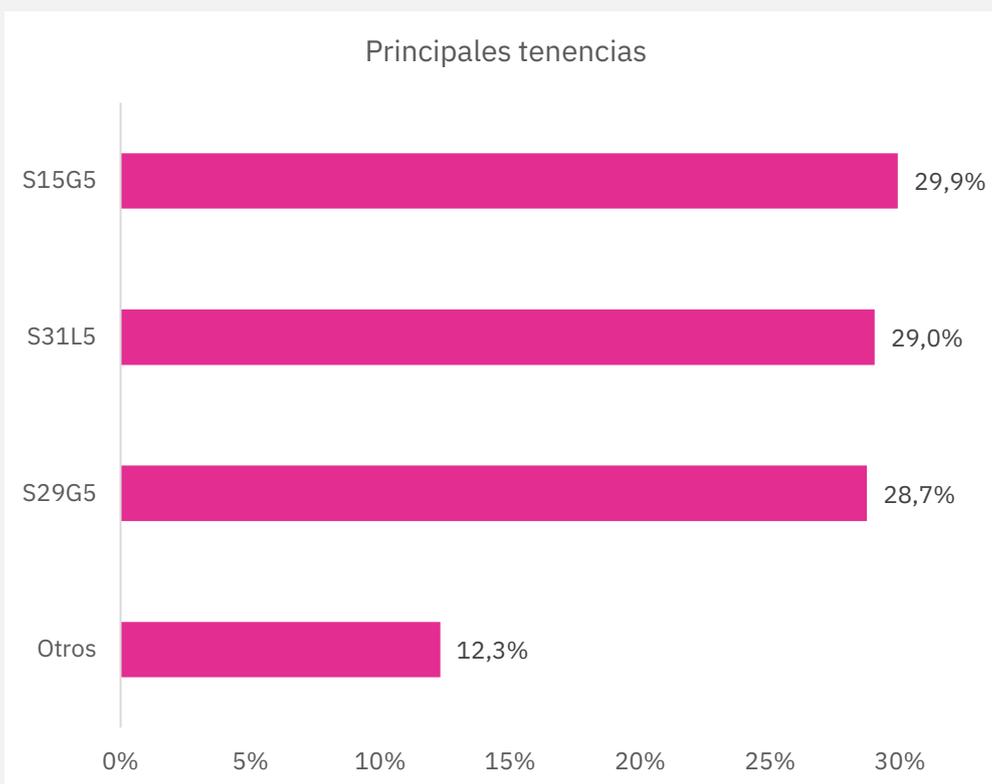
El próximo 17 de julio vence el stock remanente de LEFIs, lo que liberará aproximadamente ARS 10 billones para el sector financiero. De mantenerse la estrategia evidenciada en la última licitación, el tramo corto de la curva de Lecaps continuará siendo el principal termómetro del manejo de liquidez bancaria, y el Gobierno podría convalidar nuevamente tasas superiores a las del mercado secundario.

Este nuevo contexto tendrá un impacto negativo sobre los rendimientos de los fondos comunes de inversión Money Market, que gradualmente se quedan sin instrumentos “sin riesgo” con tasas atractivas. Sumado a ello, se prevé que el BCRA disponga una suba de los encajes en estos fondos. En este escenario, presentamos nuestro fondo Consultatio Renta Local como una alternativa para la gestión activa de liquidez transaccional.

El fondo cuenta con una exposición de casi 90% de la cartera en instrumentos tasa fija con vencimiento en los próximos tres meses, con el objetivo de cubrirse de la actual volatilidad de las tasas en pesos, mientras que casi todo lo restante se mantienen plazos fijos al 34/35% TNA.

Consultatio Renta Local: cartera

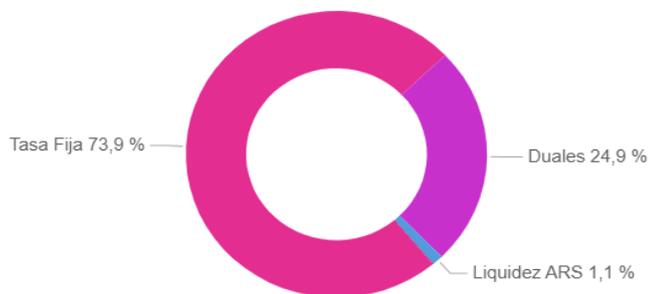
AUM	Duration	TNA
9,51 mil M	0,09	29,3%



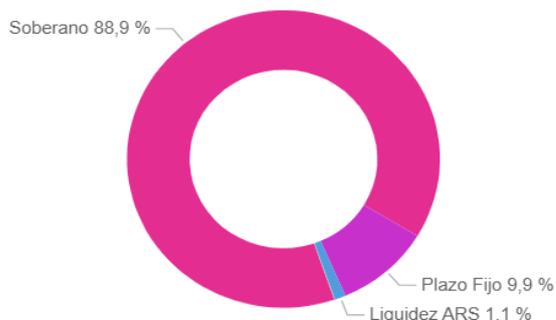
Consultatio Ahorro Plus: cartera

AUM	Duration	TNA
72,18 mil M	0,49	32,63%

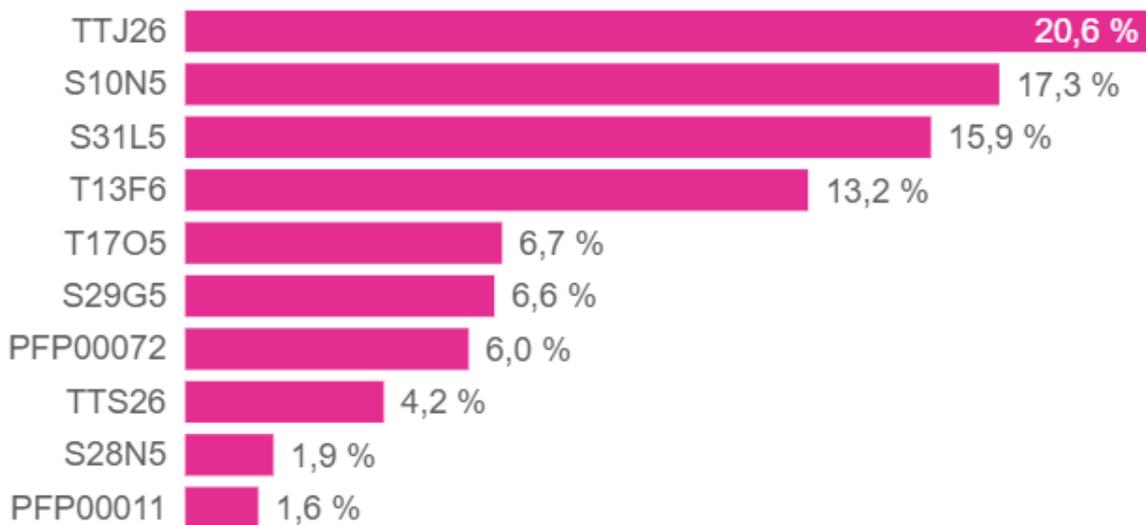
Apertura por tipo de ajuste



Apertura por crédito

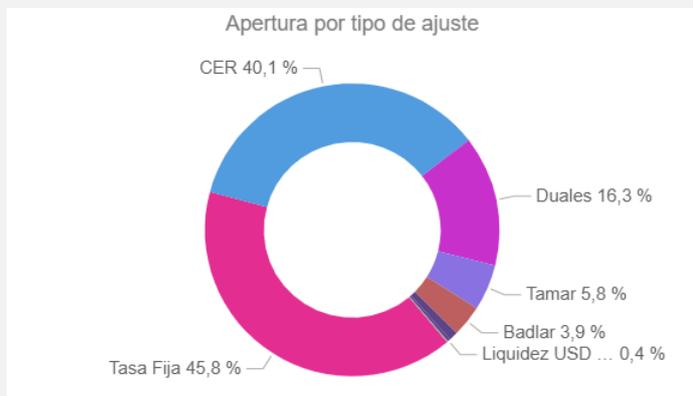


Principales tenencias



Consultatio Renta Nacional: cartera

AUM	Duration	TNA
40,21 mil M	0,62	38,57%



Principales tenencias

