

Minuta SMEF 23.07.2019

Resumen y conclusión

- El principal driver del retorno de los activos locales (incluyendo Fixed Income, Equity y moneda) durante los próximos meses vendrá del contexto político local.
- Ante un escenario electoral de tipo binario, de gran incertidumbre y en un contexto macro de alta vulnerabilidad, se espera un incremento en la volatilidad de los activos.
- Se analizaron cada una de las posiciones actuales, y se discutieron alternativas de asignación táctica teniendo en cuenta, en principio, los períodos desde la fecha hasta las elecciones primarias y el que sigue a las mismas hasta la elección general (se pactó una nueva reunión una vez superadas las PASO)
- Se decidió mitigar la volatilidad de la cartera reduciendo la exposición a Equity, intentando a la vez tomar cobertura contra el benchmark (inflación) y bajar la concentración tanto en una acción individual como en un sector Industrial.

Período PRE PASO

SUPV: Ver posibilidad de deshacernos del papel dado que tiene una cartera de mora muy grande. Conversar en la próxima reunión. De todas formas es el 1% de la cartera aproximadamente.

APBR: No tenemos posición en TS, lo cambiamos por APBR con mismo rendimiento.

PAMP: Reducir exposición al holding por la alta concentración (20% de la cartera entre TRAN, TGSU2 y PAMP)

Instrucciones ejecutadas:

1. Bajar Equity en relación a renta fija. (60/40)
2. Concentrarse en USD o CER. Mantener AY24. Representa 25% de la cartera.
3. **Bajar 100k en PAMP. Buscar refugio en letra en pesos de agosto a octubre. LECAP o LECER.**

Período POST PASO

Watchlist:

- CRES: Ligado al campo, holding con IRSA. Ante un posible repunte del consumo, podrían reactivar los shoppings impulsando la cotización de los papeles de Cresud.
- MIRG: Ante repunte de consumo también tiene potencialidad de crecimiento.

Asimismo, se analizaron alternativas en Equity para diversificar el "riesgo Argentina

En principio, se consideran CEDEARS con liquidez suficiente, correlación negativa con el Merval y correlación positiva con USD.

PRÓXIMA REUNIÓN: Semana posterior al 11A