

Los acciones son un buen refugio




Juan Pablo Vera

Jefe de Análisis Financiero de Tavelli & Cía. Soc. de Bolsa

consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610



El frente macro local trae buenas perspectivas para el año 2011. políticas procíclicas y nivel de actividad a toda marcha con la mira puesta en octubre. La contracara es un entorno altamente inflacionario. En este contexto, las acciones constituyen un buen refugio de valor, mientras que los títulos públicos deberían sostenerse en la potencial reducción de la prima de riesgo local, si se concreta el acuerdo con el Club de París.

Para una cartera moderada, elegimos colocar 30% en renta variable, renta fija y fondos comunes de inversión renta fija pesos corto plazo en similar cuantía y 10% para el cupón PBI en Pesos. Para una cartera agresiva, los porcentajes cambian al 50% en renta variable; 20% en renta fija, 10% en FCI renta fija Pesos corto plazo y 20% para el cupón PBI.

En acciones optamos por el sector energético, ante la dinámica que está mostrando el crudo (Tenaris, Petrobrás Brasil) y banco (Grupo Galicia y Banco Francés, impulsados por la mejoría en la intermediación). Siderar y Telecom también forman parte de nuestra elección por sólidos fundamentos y atractiva valuación relativa. Juan Minetti, como exponente puro del sector construcción, debería verse beneficiada por el impulso de la obra pública en un año electoral.

En renta fija, favorecemos la inversión en títulos en dólares de la parte media de la curva como Boden 2015 y Bonar X, con rendimientos de 8% y 9% en USD. En FCI renta fija pesos corto plazo el patrimonio está conformado por activos de atractivo rendimiento y bajo riesgo, con el agregado de una inmediata liquidez y otorgándole la pata de estabilidad necesaria a la cartera.

Las unidades atadas al PBI ocupan el 10% de nuestro portfolio. Nos inclinamos por los warrants en Pesos por su mejor potencial de suba y atractiva relación de pago/precio en torno al 90% con los flujos estimados de 2011 y 2012.

