

Idea de Portafolio Moderado **para Inversiones en Argentina en 2025**

INTRODUCCIÓN

En este informe especial queremos compartir con ustedes una idea de portafolio modelo para inversiones en Argentina en 2025.



El objetivo es que les pueda servir de guía para entender cómo podría verse un portafolio de inversiones argentinas hoy para un cliente con **un perfil moderado**.



Primero mostraremos el portafolio a nivel general y luego haremos comentarios sobre cada activo, con ideas de ejecución concretas en cada caso.

Este informe no debe ser interpretado como recomendación de compra o venta de ningún activo en particular, sino como un material educativo. Siempre es importante invertir acompañado de un profesional.

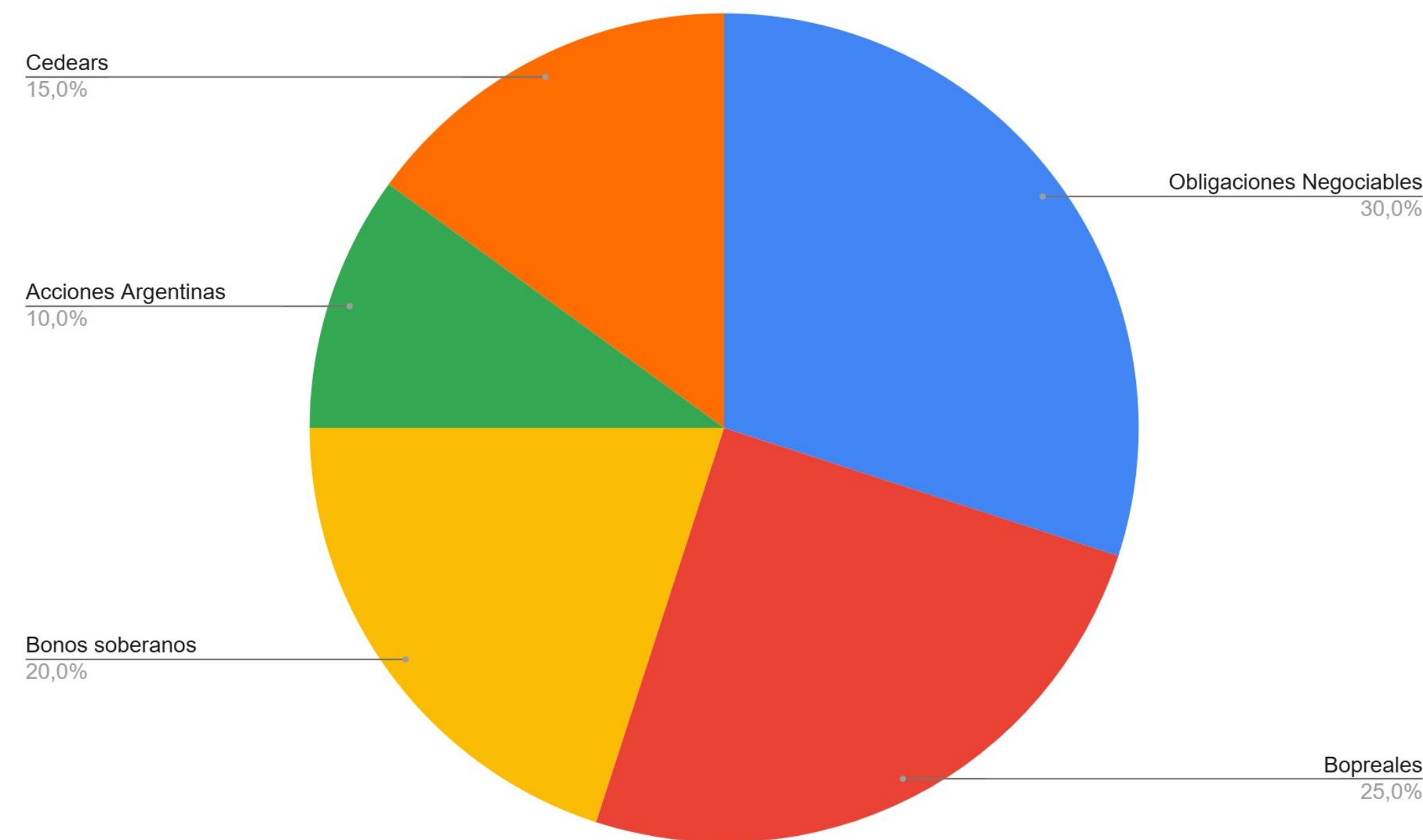
No existen portafolios óptimos en términos absolutos. Es fundamental que las inversiones se ajusten a su perfil de riesgo y objetivos financieros.

Además, en los mercados (y en especial en Argentina) las condiciones cambian muy rápidamente. Lo que hoy es atractivo mañana puede dejar de serlo.

Invertir es una actividad probabilística, nadie ve el futuro. Nuestro trabajo es estimar probabilidades y gestionar el riesgo para hacer inversiones que tengan sentido desde el punto de vista de la relación riesgo retorno.

Por este motivo, recuerden que en Club de Inversores contamos con asesores matriculados en la Comisión Nacional de Valores (Argentina) con quienes pueden solicitar una reunión orientativa para ayudarlos con sus inversiones.

Cartera modelo para un Perfil Moderado



Cartera Modelo

Obligaciones Negociables	30%
Bopreales	25%
Bonos soberanos USD	20%
Acciones Argentinas	10%
Cedears	15%

Retorno esperado	11%-12%
------------------	---------

Obligaciones Negociables - 30%

Las obligaciones negociables (ONs) son bonos de empresas que emiten deuda en Argentina.

Una particularidad del mercado argentino es que las ONs de alta calidad crediticia (es decir, emitidas por las mejores empresas con mayor capacidad de repago) son percibidas como activos de menor riesgo que los bonos soberanos argentinos.

Es decir, hoy las inversiones en dólares más conservadoras en Argentina son obligaciones negociables de buena calidad crediticia (como Pampa, YPF, Vista, etc.)

En este portafolio modelo sugerimos invertir un 30% en ONs en dólares de alta calidad crediticia, buscando vencimientos largos para obtener retornos razonables. Es la parte más conservadora de la cartera, donde vamos a buscar renta en dólares y bajar la volatilidad del portafolio.

¿En qué obligaciones negociables invertir?

Siempre depende de los objetivos de cada cliente, pero estas son algunas buenas opciones de buena calidad y con rendimientos entre 7% y 8%:

YPF 2031 (YMCXO)

Telecom 2031 (TLCMO)

YPF Energía Eléctrica 2032 (YFCJO)

Edenor 2028 (DNC5O)

Por último, vale la pena agregar que una alternativa a invertir en Obligaciones Negociables particulares es invertir en fondos de ONs. Un buen ejemplo es el fondo de Balanz Ahorro USD que rinde 6,8% aproximadamente. En estos casos, se resigna algo de rendimiento pero se gana liquidez y diversificación. Puede convenir para clientes que tienen montos de inversión bajos y buscan diversificación o quienes quieren tener el capital líquido en caso de necesidad.

Los Bopreales son **bonos en dólares emitidos por el Banco Central** de la República Argentina y que vencen dentro del mandato de Milei.

Algo interesante de estos instrumentos es que cambió mucho el perfil de riesgo. El gran año que tuvo el gobierno de Javier Milei y la victoria de Donald Trump en Estados Unidos hace que hoy sean activos con un riesgo mucho más bajo que al momento de su lanzamiento.

¿Qué Bopreal elegir?

Hoy nos gusta el Bopreal 27 (en particular el BPD7D), que está rindiendo arriba de 9%. Con este rendimiento y teniendo en cuenta lo dicho antes, son activos muy atractivos para hacer tasa en dólares hoy.

Pero atención, porque estos instrumentos son muy dinámicos y va cambiando. Al momento de escribir este informe el Bopreal 26 (BPY6D) está rindiendo menos de 8%, pero hace poco estaba rindiendo lo mismo que el 27 y tenía sentido comprar los dos o incluso el 26 por tener un vencimiento menor.

Es decir, hay que prestar atención y revisar los rendimientos al momento de implementar una cartera de inversión para ver cuál conviene más.

Si bien los bonos argentinos tuvieron una suba fenomenal en 2024, creemos que todavía son atractivos en 2025.

Teniendo en cuenta lo ya dicho sobre el gran año del gobierno y la victoria de Trump, **es de esperar que sigan subiendo.**

Algo para destacar es que hoy los bonos en dólares son más atractivos que las acciones argentinas desde el punto de vista de las valuaciones.

Los bonos argentinos todavía tienen espacio para subir, ya que todavía se encuentran rindiendo más que países como Egipto, El Salvador y la mayoría de los países de América Latina.

Es decir, si Argentina continúa en este camino y bajando el riesgo país a valores más razonables, los bonos argentinos (en especial los de vencimientos más largos) **podrían tener subas de entre 15% y 20% sin problema.**

Hoy, el juego en bonos argentinos es comprar los de vencimientos más largos para aprovechar este contexto. **En particular nos gustan el GD35, AE38 y GD41.**

Nuevamente, es necesario aclarar que el contexto es muy dinámico y hay que ver al momento de implementar una cartera de inversión cuáles son los que más convienen.

Las acciones argentinas son otras inversiones que tuvieron un 2024 espectacular. A diferencia de los bonos, no podemos decir que **hoy las acciones están baratas**. Sólo a modo de ejemplo los bancos argentinos tienen valuaciones similares a sus pares de Chile (pero los bonos argentinos rinden más que los de Chile).

¿Pueden seguir subiendo las acciones argentinas?

Sí, se encuentran en tendencia alcista y perfectamente pueden tener otro buen año, aunque el riesgo es mayor.

Es decir, recomendamos no tener demasiada exposición y sobre todo ser selectivos.

En particular, en acciones creemos que tiene sentido darle más peso dentro de la cartera a las acciones energéticas: **YPF** (YPF), **Pampa** (PAM), **Central Puerto** (CEPU), **Transportadora Gas del Sur** (TGS), pueden ser algunas ideas.

Lo que se está viviendo en el país con **Vaca Muerta** es una verdadera revolución. Esto es importante, porque es una narrativa que supera a los partidos políticos y puede hacer que las acciones de estas empresas sigan subiendo con mucha fuerza.

Se espera que en 2025 el sector energético termine con una **balanza positiva de USD 8.000 millones**. Si pensamos en el país como un avión, donde el campo fue el motor que movió al país, vaca muerta puede ser una segunda turbina (y la minera quizás la tercera).

Los cedears son acciones de otros mercados (Estados Unidos, Brasil, etc.) que cotizan en la bolsa local.

Algo importante es que estamos en un momento de grandes cambios. La Comisión Nacional de Valores flexibilizó los requisitos para crear cedears y en los últimos meses estamos viendo nuevos cedears casi todas las semanas que llegan al mercado argentino.

Esto es muy positivo, ya que la oferta de inversiones aumenta de forma constante. Hoy por ejemplo, es posible tener exposición a oro físico (a través del fondo GLD) o Bitcoin (ETF IBIT) desde la bolsa argentina.

¿Qué consecuencia trae esto?

Que cada vez podemos invertir un porcentaje mayor de nuestra cartera en estos activos, ya que nos permiten diversificar el riesgo argentino.

En este portafolio modelo sugerimos **invertir un 15% en cedears**.

¿Qué cedears elegir?

Quien busca algo simple podría invertir **5% en GLD** (oro físico) y **10% en SPY** (fondo que sigue al S&P500, índice líder de la bolsa de EEUU). Pero también hay otros que nos gustan como **IBIT** (Bitcoin), **ETHA** (Ethereum), **Tesla**, **Vista**, **Mercadolibre**, **Nubank**, **IWM** (PyMEs de EEUU), o **Google**.

En este caso sí es muy importante entender el perfil de riesgo y objetivos del cliente como para elegir los cedears que más **se ajusten a lo que el cliente necesita**.

Portafolio Modelo Moderado

En esta propuesta, buscamos equilibrar alternativas para un perfil moderado:

30% en alternativas de bajo riesgo

25% en riesgo moderado bajo

45% en riesgo más agresivo

Para eso, invertimos...

- **30% en Obligaciones Negociables** en dólares de alta calidad crediticia, con un rendimiento esperado entre 7%-8%.
- **25% lo invertimos en Bopreales**, en especial BPD7D que hoy tiene un rendimiento de 9% (aunque puede variar).
- Luego, **20% lo invertimos en bonos soberanos en dólares**, con preferencia por la parte larga de la curva. En un buen escenario pueden rendir 15% / 20%.
- Un **10% lo invertimos en acciones argentinas**, con preferencia por el sector energético, con un rendimiento de 30% en un escenario optimista. Y un 15% lo alocamos en cedears, con un rendimiento esperado de entre 10% y 15%.

Esta cartera modelo es de un perfil moderado y tiene una rentabilidad esperada de **11%-12% anual en dólares** (para el escenario optimista).

Como advertimos al principio, esta cartera es ilustrativa, para que puedan tener una buena idea de cómo puede verse una cartera de inversión con un perfil moderado hoy.

En todos los casos sugerimos asesorarse con un profesional, y los invitamos a agendar una reunión con uno de nuestros especialistas para que los ayude a tomar **mejores decisiones de inversión**.



CLUB DE INVERSORES
BY CARTA FINANCIERA