

The background of the slide is a dark blue gradient. Overlaid on the left side is a faint, semi-transparent image of a vintage-style compass and a stack of coins. The compass is circular with a ring at the top and a scale around the edge. The stack of coins is to the left of the compass.

Carteras PPI Mayo 2025

Resumen de Nuestra Visión

Todo depende del exterior. Finalizó abril con muchas sorpresas, y una vez más el análisis merece ser desglosado entre movimientos locales e internacionales. A nivel global, luego del anuncio del *Liberation Day* el 2 de abril, en el que Trump presentó los aranceles que aplicaría a partir del 9 de abril, el mercado alcanzó una volatilidad inusitada. De hecho, la caída del S&P 500 fue una de las más rápidas en la historia para semejante magnitud (alcanzó niveles de 4.850 puntos). Llamativamente, en este contexto no fueron el dólar y los treasuries los que se fortalecieron, sino el oro y monedas emergentes. Los activos norteamericanos fueron tratados como si no hubieran sido vistos como un *safe haven* durante las últimas décadas. Así, probablemente forzado por el comportamiento de las tasas de mercado, el 9 de abril Trump anunció una pausa de 90 días a su política arancelaria, manteniendo una tasa de 10% para todos los países menos China (con quien la escalada tomó dimensiones ridículas, las cuales mantiene). Desde entonces ha estado notificando al mercado que diferentes tratos comerciales están avanzando con sus mayores socios comerciales, lo cual ha sido bienvenido por el equity y los bonos. Esto incluye a China, con quien ha bajado el tono sustancialmente. En este contexto, la economía norteamericana mostró un *print* levemente negativo para su medición del PBI del 1Q25, justificado en gran parte por un adelanto de importaciones masivo. Al mismo tiempo, las principales encuestas cualitativas se deterioraron, pero sin llegar al punto de hallarse en terreno de contracción, y el mercado laboral, aunque menos demandante de mano de obra, se mantiene firme. En definitiva, el mercado se mantiene expectante sin jugársela por una recesión ni por una recuperación. Lo que sí es claro, es que se encuentra a merced de la verborragia trumpista.

Pasando al plano local, una vez más el equipo económico demostró *timing* y calidad de ejecución. Como mencionamos en abril, todo se había tornado en contra del esquema entonces vigente producto de haber tenido que anunciar que se estaba negociando con el FMI. Ante dicho escenario, y con una elección en puerta, el mercado temía una medida insuficiente que postergara el sufrimiento para los meses pre electorales. No obstante, el equipo demostró tener el ancho de espadas. Decidió remover buena parte de las restricciones cambiarias, permitiendo un *price discovery* genuino del precio del dólar, que finalmente se estabilizó muy por debajo del CCL. Desde entonces el BCRA se ha apartado del mercado, permitiendo que los privados sean oferentes y demandantes. Uno de los puntos altos de esta decisión es que, por los movimientos de la moneda en los primeros días, incluso se logró prácticamente eliminar la posibilidad de un *passthrough* inflacionario. Curiosamente, si bien la noticia se recibió muy positivamente, no hubo euforia. En efecto, el riesgo país cayó, pero ni por asomo a los niveles de enero. Evidentemente, el temor por lo que pueda pasar con el humor internacional primó por sobre los espectaculares drivers locales. De cualquier manera, lo importante es que a medida que el ruido se disipe, los desarrollos locales comenzarán a tener más peso y eso se reflejará sobre las valuaciones. Por ello, nos mantenemos muy constructivos con la historia local.

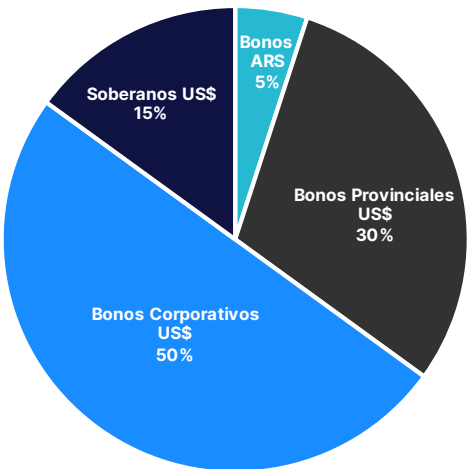
¿Cómo reordenamos las carteras? Decidimos incrementar el posicionamiento en pesos en 10pp en la estructura general tomándolos de los bonos provinciales. Dentro de las posiciones en pesos, nos inclinamos por el TTM26 y el TZX25 en partes iguales, mientras que mantuvimos los provinciales sin cambios. Por parte de los soberanos, partimos la posición en GD41 a la mitad para sumar GD35. En las ONs cerramos posición en CAC80 y PECIO temporalmente por la baja del petróleo, esperando un mejor punto de entrada a futuro, y cerramos la posición DL, dando lugar a PQSCO, LMS90 y LOC30. Por el lado de las acciones, decidimos aumentar exposición al sector petrolero a través de VIST (7,5pp) y GPRK (5pp) aprovechando la baja en los precios producto de la caída del Brent. Por último, tomamos una postura más agresiva con la cartera internacional: volvimos a exponernos a SPY por 40pp, aumentamos la exposición en GOOGL y META a 7,5pp por lado, y sumamos a NVDA y XOM (también 7,5pp cada una).

Mapa de Ruta de las Carteras

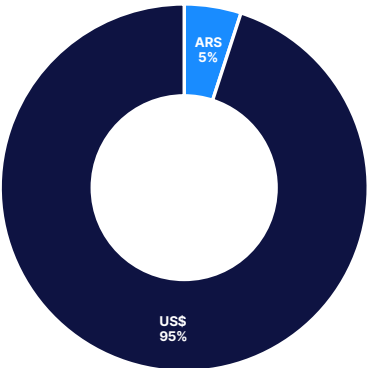
- ✓ **Carteras Exposición Local:**
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
 - [Top Picks por Asset Class](#)
- ✓ **Carteras Exposición Internacional:**
 - [Composición según perfil riesgo](#)
 - [Rendimiento histórico de la cartera](#)
- ✓ **Ficha Didáctica:**
 - [¿Cómo usar nuestro informe?](#)

Cartera Exposición Local

Conservadora

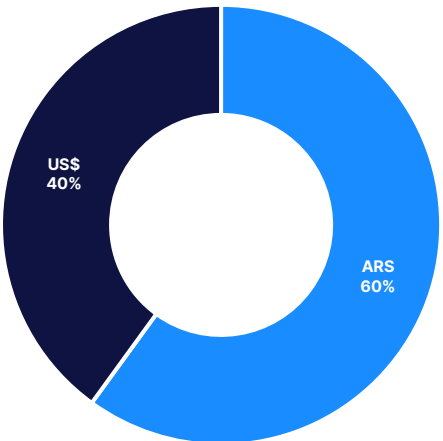
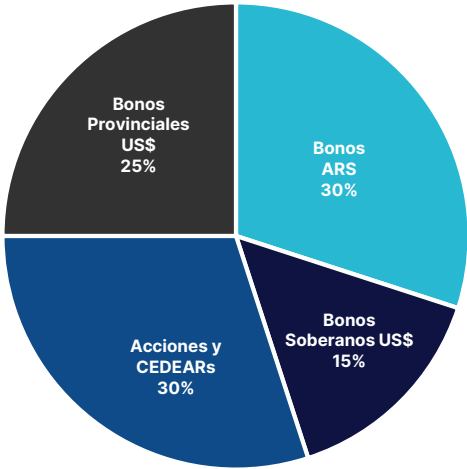


Acorde a un perfil que busca menor volatilidad en su exposición al país. Lógicamente, es más defensivo en un escenario negativo y plantea privilegiar buenos créditos.



Agresiva

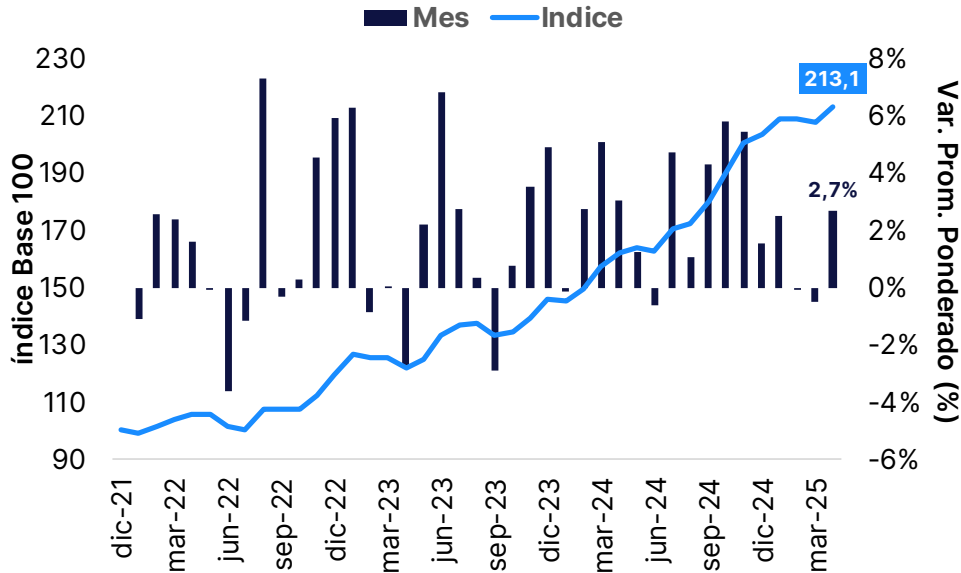
Busca una mayor exposición a instrumentos más volátiles, pero de superior upside potencial en caso de un escenario constructivo/optimista hacia adelante.



Cartera	Retorno Total Dólares																	
	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	2025
Conservadora	-0,1%	2,8%	5,0%	3,1%	1,2%	-0,6%	4,7%	1,1%	4,3%	5,8%	5,4%	1,7%	40,0%	2,5%	-0,1%	-0,5%	2,7%	4,6%
Agresiva	0,6%	4,0%	12,0%	6,9%	2,5%	-4,6%	0,9%	5,8%	4,2%	13,2%	16,0%	2,3%	83,2%	3,0%	-6,1%	-1,9%	4,9%	-0,4%
Corporativos	3,9%	1,9%	2,5%	1,0%	1,5%	-0,4%	6,2%	-1,0%	2,7%	2,2%	2,1%	1,3%	26,3%	1,3%	1,7%	0,0%	0,6%	3,5%
Provinciales	-2,6%	-2,0%	4,3%	3,6%	3,4%	1,0%	3,8%	2,0%	5,1%	7,4%	8,9%	1,8%	43,0%	4,1%	-0,9%	-0,5%	2,3%	5,0%
Soberanos Pesos	-10,2%	17,9%	6,4%	7,9%	-3,7%	-2,7%	8,8%	1,7%	7,9%	15,3%	11,8%	-2,8%	70,4%	6,4%	-3,2%	-6,2%	15,4%	11,5%
Globales	-0,9%	12,7%	14,7%	7,3%	-2,4%	-3,6%	0,2%	5,9%	6,9%	11,6%	7,3%	4,1%	82,9%	2,1%	-3,2%	-0,2%	6,0%	4,6%
Equity	10,5%	-4,2%	16,8%	8,1%	10,6%	-10,3%	-4,1%	16,5%	-0,8%	19,1%	31,6%	5,0%	142,2%	0,5%	-15,0%	-1,2%	0,4%	-15,4%
Comparables																		
SPX Index	2,8%	5,2%	3,0%	-4,1%	4,8%	3,5%	1,1%	2,3%	2,0%	-1,0%	6,0%	-2,7%	24,8%	2,7%	-1,4%	-5,8%	-0,8%	-5,3%
BBG EM Index	-0,6%	0,4%	1,7%	-1,6%	1,7%	0,6%	1,8%	2,1%	1,8%	-1,4%	1,1%	-1,2%	6,6%	1,1%	1,6%	-0,4%	0,0%	2,3%
PIMCO Income	0,9%	-0,4%	1,4%	-1,8%	1,9%	-0,1%	2,1%	0,7%	1,3%	-1,8%	1,5%	-0,6%	5,1%	0,9%	1,8%	0,4%	-0,2%	2,8%
Portfolio 60/40	1,5%	3,3%	2,5%	-3,1%	3,6%	2,3%	1,4%	2,2%	1,9%	-1,1%	4,0%	-2,1%	19,8%	2,0%	-0,2%	-3,6%	-0,5%	-2,3%
Merval	8,8%	-8,0%	18,2%	8,6%	8,8%	-9,7%	-4,1%	16,0%	3,7%	16,7%	28,0%	4,2%	126,9%	1,9%	-17,7%	-0,7%	-1,7%	-17,3%

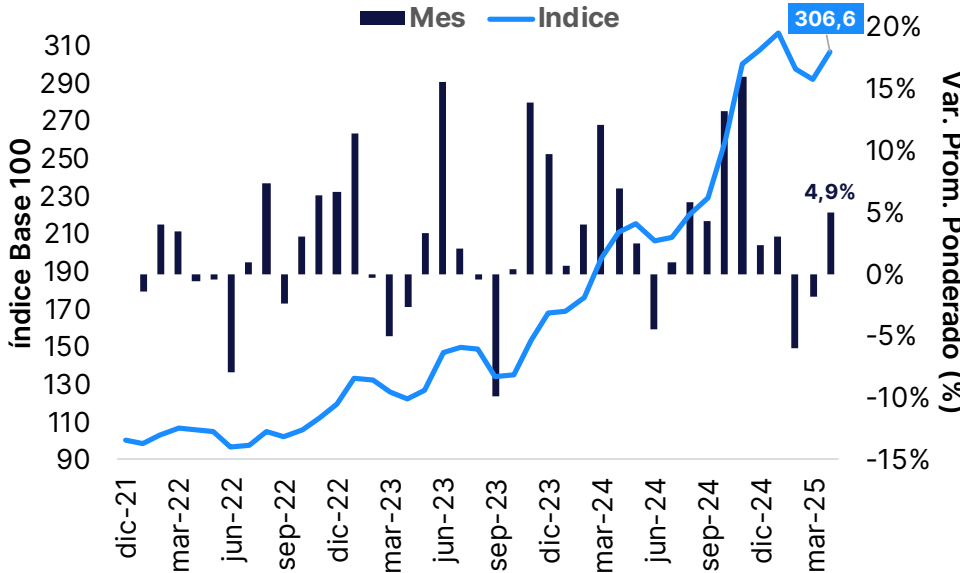
Cartera Conservadora

(desde inicio Dic.-21)



Cartera Agresiva

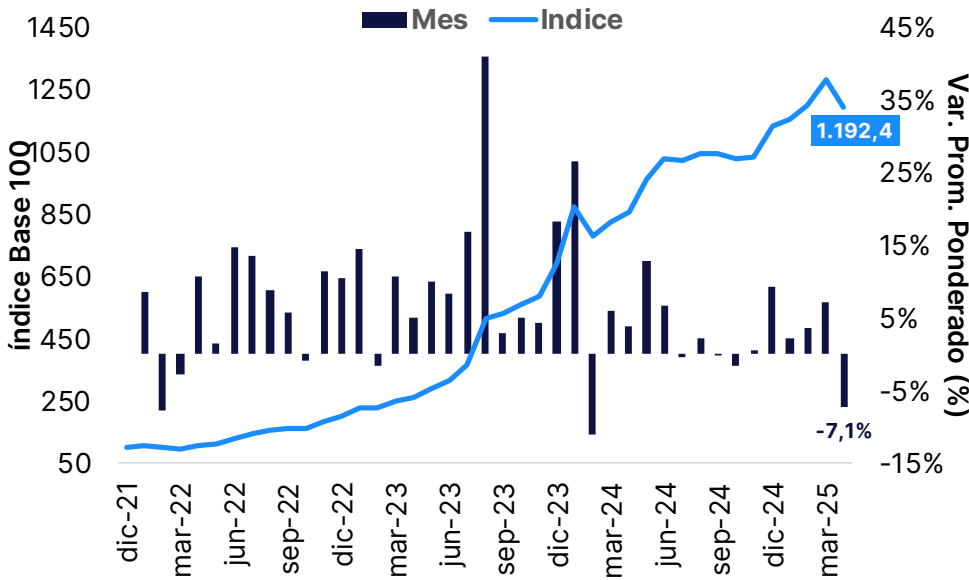
(desde inicio Dic.-21)



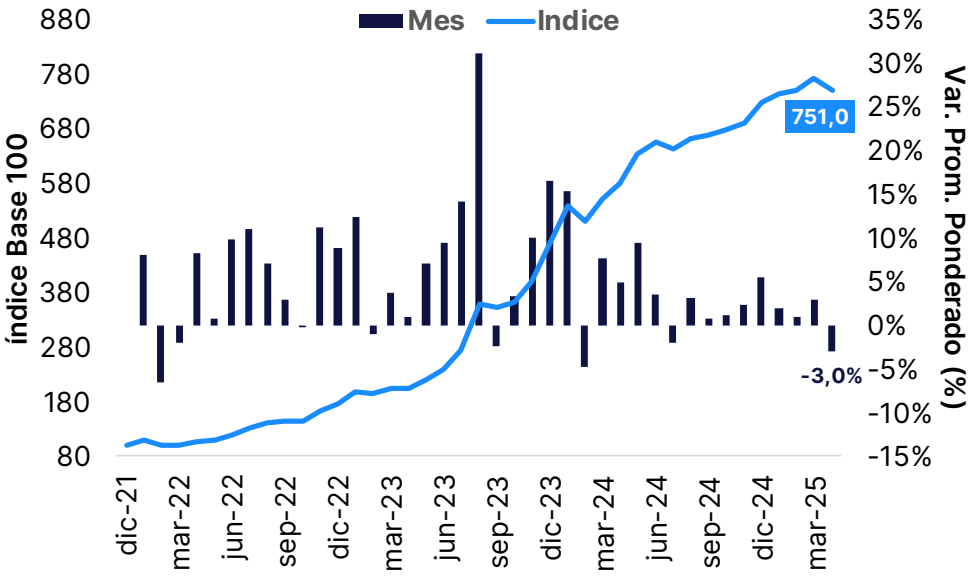
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la cotización en pesos de BYMA/MAE ajustadas al tipo de cambio contado con liquidación (SENEBI). Para los cupones se utiliza el CCL correspondiente a la fecha de pago del interés. Para los activos sin cotización local se utiliza el precio en dólares Bloomberg ajustado al CCL según corresponda.

Retorno Total Pesos																		
Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	2025
Conservadora	26,5%	-11,0%	6,0%	3,8%	12,8%	6,7%	-0,5%	2,2%	-0,2%	-1,6%	-1,2%	9,3%	61,0%	2,2%	3,6%	7,1%	-7,1%	5,4%
	Agresiva	15,4%	-4,8%	7,7%	5,0%	9,5%	3,4%	-1,6%	3,4%	1,2%	1,1%	2,3%	5,5%	58,1%	1,9%	1,0%	2,9%	-3,0%
Corporativos	31,6%	-11,7%	3,4%	1,5%	11,4%	5,5%	0,9%	0,1%	-1,7%	-5,0%	-6,2%	9,0%	38,2%	1,0%	5,4%	7,6%	-9,0%	4,3%
Provinciales	23,4%	-15,1%	5,3%	4,7%	14,6%	11,9%	-1,3%	3,2%	0,6%	-0,1%	4,0%	9,5%	72,4%	3,8%	2,8%	7,1%	-7,4%	5,8%
Soberanos Pesos	13,7%	2,1%	7,4%	8,3%	10,3%	4,1%	3,4%	2,8%	3,3%	7,2%	6,8%	4,5%	103,8%	6,1%	0,4%	1,0%	4,4%	12,3%
Globales	25,5%	-2,4%	15,8%	7,9%	14,5%	1,3%	-4,7%	7,0%	2,3%	3,8%	2,4%	11,9%	120,4%	1,8%	0,4%	7,5%	-4,1%	5,3%
Equity	40,0%	-17,0%	17,9%	9,2%	27,0%	-3,1%	-8,9%	17,8%	-5,1%	10,8%	25,7%	12,9%	195,1%	0,2%	-11,9%	6,3%	-9,2%	-14,8%
Comparables																		
CCL (SENEBI)	26,7%	-13,4%	0,9%	1,0%	14,6%	8,0%	-5,0%	1,1%	-4,3%	-7,0%	-4,5%	7,5%	21,5%	-0,3%	3,7%	7,7%	-9,5%	0,8%
IPC General	20,6%	13,2%	11,0%	8,8%	4,2%	4,6%	4,0%	4,2%	3,5%	2,7%	2,4%	2,6%	117,5%	2,2%	2,4%	3,7%	2,9%	11,7%
Badlar Prom. Mensual	9,1%	9,0%	6,8%	5,2%	3,0%	2,8%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,0%	2,6%	69,8%	2,6%	2,4%	2,5%	2,8%	10,6%
A3500	2,2%	1,9%	1,8%	2,3%	2,1%	1,8%	2,3%	2,2%	1,9%	2,0%	2,1%	2,1%	27,7%	2,0%	1,0%	0,9%	9,1%	13,5%

Cartera Conservadora
(desde inicio Dic. -21)



Cartera Agresiva
(desde inicio Dic. -21)



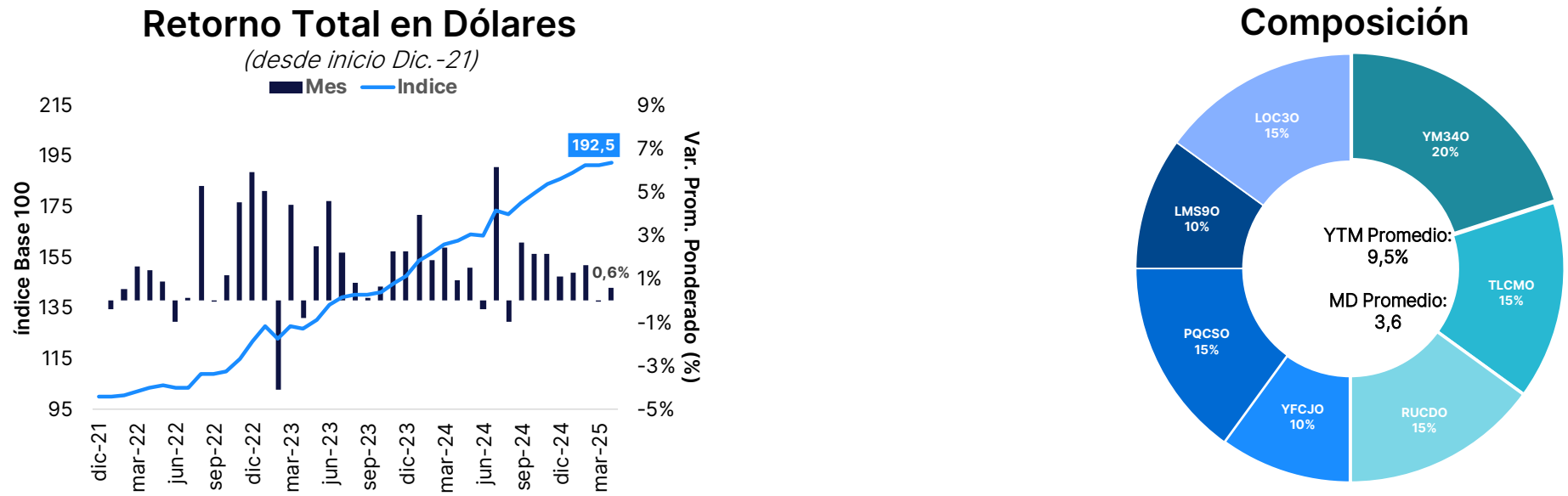
(***) Se calculó el rendimiento promedio ponderado de la cartera en base a un análisis de retorno total en pesos y dólares. Para ello, se utilizó el precio *dirty* de cada activo, incluyendo los pagos de cupones o amortizaciones, pero sin asumir una reinversión del retorno correspondiente. Se toma la cotización en pesos de BYMA/MAE ajustadas al tipo de cambio contado con liquidación (SENEBI). Para los cupones se utiliza el CCL correspondiente a la fecha de pago del interés. Para los activos sin cotización local se utiliza el precio en dólares Bloomberg ajustado al CCL según corresponda.



Top Picks por Asset Class

Principal objetivo: conservar el poder adquisitivo mediante exposición a buenos perfiles crediticios y diversificación de industrias.

Nuestra mirada: decidimos cerrar la posición DL luego de la liberación de parte de los controles cambiarios puesto que ya capturamos gran parte de la convergencia entre el dólar oficial y el MEP/CCL. Con estos fondos **volvemos a abrir posición en PQCSO**, que rinde nuevamente por encima del 9%. En tanto, la persistencia de los bajos precios del petróleo creemos que podría afectar el precio de **PECIO**, por lo que **cerramos posición a la espera de un mejor punto de entrada**. Por último, **rotamos la posición en CAC80 por LOC30** ganando en calidad crediticia sin perder rendimientos y, para mantener la estrategia barbell con los fondos remanentes, **abrimos posición en LMS90 de Aluar**.

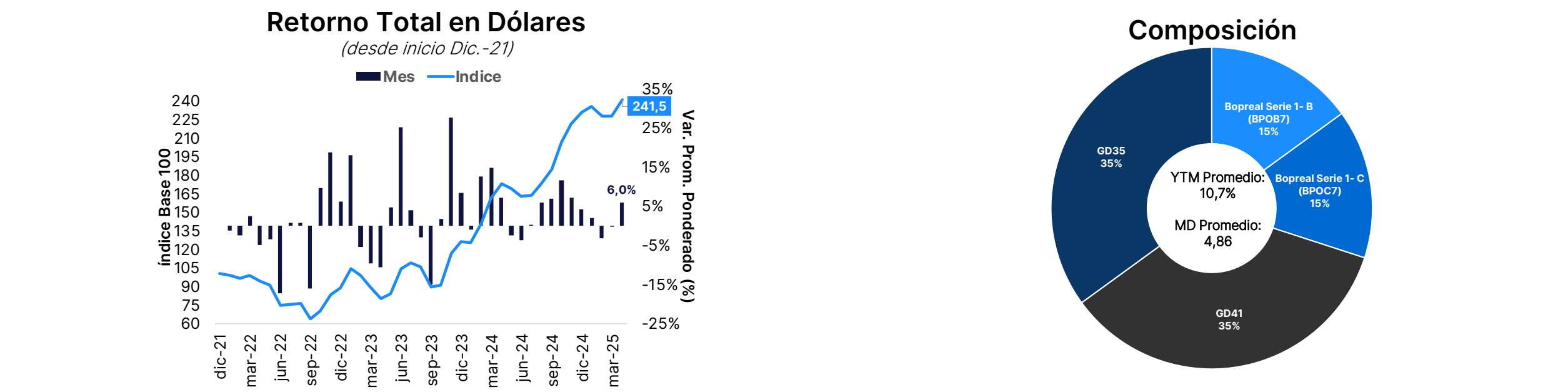


Emisor	Ticker LOCAL	Vencimiento	Cupón	Precio Dirty US\$	Precio Clean US\$	TIR Efectiva	MD	Próximo Cupón	Ley	Lámina Mínima	Monto en Circulación
YPF	YM340	17/1/2034	8,25%	US\$ 99,8	US\$ 97,4	8,9%	5,5	17/7/2025	NY	1	US\$1.100m
Telecom	TLCMO	18/7/2031	9,50%	US\$ 107,3	US\$ 104,5	8,6%	4,0	18/7/2025	NY	1.000	US\$817m
MSU Energy	RUCDO	5/12/2030	9,75%	US\$ 96,0	US\$ 92,0	12,3%	3,7	5/6/2025	NY	1	US\$400m
YPF LUZ	YFCJO	16/10/2032	7,88%	US\$ 98,3	US\$ 97,8	8,5%	4,9	16/10/2025	NY	1.000	US\$420m
PCR	PQCSO	17/2/2031	8,00%	US\$ 97,3	US\$ 95,6	9,2%	4,4	17/8/2025	Arg	1	US\$65m
Aluar	LMS90	13/6/2026	6,00%	US\$ 97,5	US\$ 96,6	9,7%	1,0	13/6/2025	Arg	1	US\$50m
Loma Negra	LOC30	11/3/2026	7,49%	US\$ 99,8	US\$ 98,7	9,4%	0,8	11/9/2025	Arg	50	US\$55m

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/4/2025)

Principal objetivo: aprovechar la relación riesgo/retorno de cara a un potencial ajuste fiscal que mejore la sostenibilidad de la deuda y su valuación.

Nuestra mirada: ¡Qué momento para estar vivos! Tal como mencionamos en nuestros reportes, la llegada de dólares frescos, junto con la audaz estrategia del equipo económico en términos del esquema cambiario, constituyó un catalizador sólido para gatillar una fuerte compresión de riesgo país. Así, nuestro posicionamiento ofreció un retorno de 6% en abril. **Mantenemos nuestra preferencia por el tramo largo de la curva (dentro de la estrategia Barbell), en donde retornamos a nuestro posicionamiento mixto entre GD35/GD41, donde el primero ofrece mayor liquidez y el segundo un retorno potencial ligeramente mayor.**

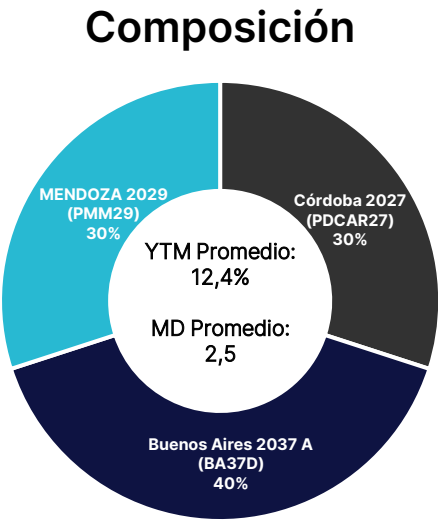
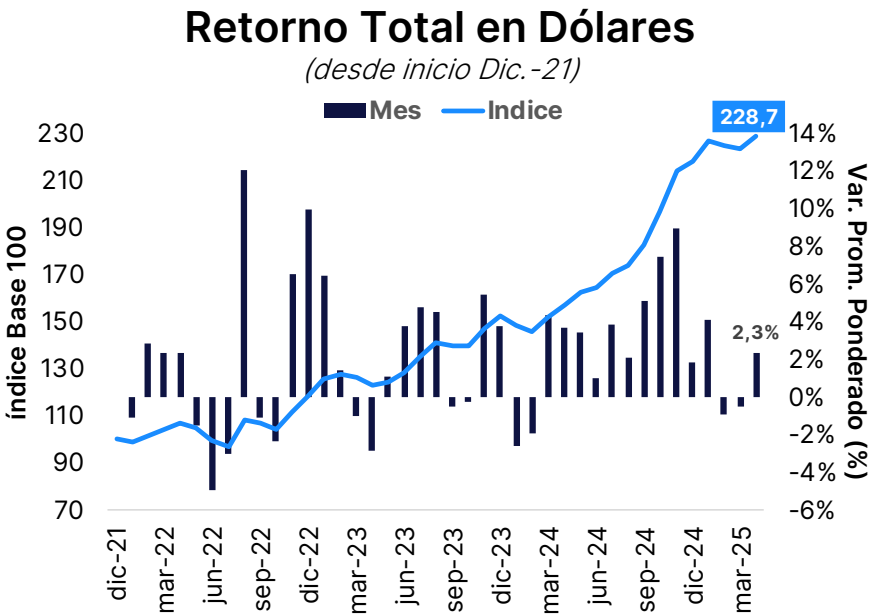


TICKER	VENCIMIENTO	TASA	PRECIO USD		TIR	Semmi-annual YIELD	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MILL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
			DIRTY	CLEAN											
GD41	9/7/2041	Step-up	62,9	61,8	11,38%	11,08%	6,25	100,0	62,2%	1,13	9/7/2025	-	10482	NY	US040114HV54
BPOB7	31/10/2027	5,00%	94,4	94,4	7,94%	7,79%	2,06	100,0	94,4%	82,92	31/10/2025	-	1000	Arg.	AR0772251226
BPOC7	31/10/2027	5,00%	90,5	90,5	10,10%	9,85%	2,03	100,0	90,5%	82,92	31/10/2025	-	1500	Arg.	AR0763285209
GD35	9/7/2035	Step-up	67,8	66,5	11,49%	11,17%	5,88	100,0	66,9%	1,33	9/7/2025	-	20436	NY	US040114HT09

Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/4/2025)

Principal objetivo: buscar alternativas en dólares de créditos públicos argentinos de mejor calidad que el soberano.

Nuestra mirada: a pesar de la tímida reacción en el espacio provincial, el bono de PBA le otorgó un tono más dinámico a nuestro posicionamiento. De esta manera, la selección avanzó 2,3% en abril. Creemos que el BA37D tiene espacio para seguir comprimiendo frente a la curva soberana, mientras que tanto Mendoza y Córdoba -dos historias diferentes y menos revoltosas- pueden beneficiarse en un contexto en donde las provincias se acercan al mercado internacional. En esta oportunidad, **no haremos cambios en la cartera provincial.**



NOMBRE	TICKER	VENCIMIENTO	CUPÓN	PRECIO		YTM	Semmi-annual	MD	VR	PARIDAD	INT. CORR.	VTO. CUPÓN	LAM. MÍN. (MIL.)	EMI/REST. (MILL. USD)	LEY	ISIN
				DIRTY	CLEAN											
Mendoza 2029	PMM29	19/3/2029	Step-up	57,9	93,3	9,6%	9,4%	1,8	61,54	93,4%	0,5	19/9/2025	1,0	363,1	NY	USP6480JAH07
Buenos Aires 2037 A	BA37D	1/9/2037	3,90%	64,5	67,4	15,6%	15,1%	4,1	94,09	67,8%	1,1	1/9/2025	-	5835,6	NY	XS2385150334
Córdoba 2027	PDCAR27	1/6/2027	Step-up	98,8	95,8	10,8%	10,5%	1,2	100,00	95,9%	3,0	1/6/2025	150,0	516,1	NY	USP79171AE79

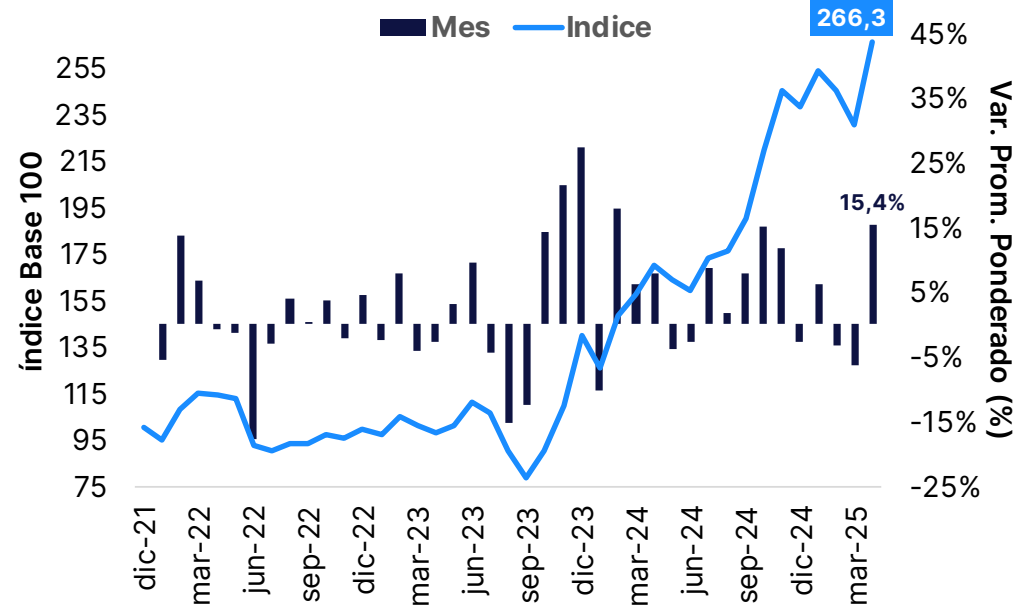
Fuente: PPI en base a Bloomberg (precios a modo indicativo al 30/4/2025)

Principal objetivo: conservar valor y diversificar cobertura manteniendo el foco en no perder liquidez para transaccionalidad.

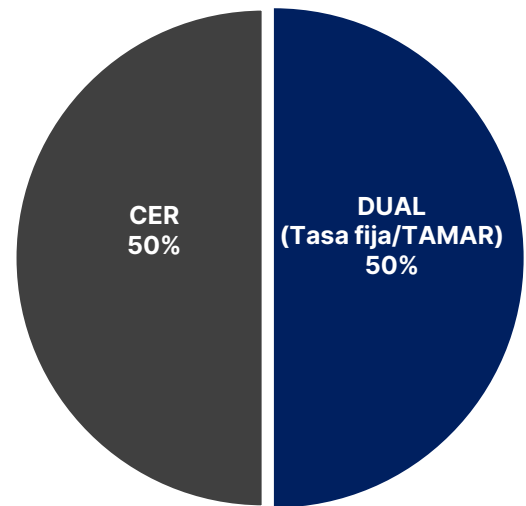
Nuestra mirada: la satisfactoria reacción del mercado después del gran paso hacia la normalización cambiaria fue muy constructivo para la sección en pesos. La apreciación de la moneda y nuestra selección de activos agresiva (la mitad de la cartera estaba en el tramo largo de CER) permitió un rendimiento de alrededor de 15,4% en dólares en abril. De cara al próximo mes, **volveremos a posicionarnos en los títulos duales o BONTAM (TTM26)**, donde apostamos a un incremento de la valuación de la opcionalidad del flujo TAMAR. En tanto, **esperamos la llegada del próximo dato de inflación posicionados en el tramo corto CER (TZX25)** dado un breakeven relativamente bajo (2,7% para abril).

Retorno Total en Dólares

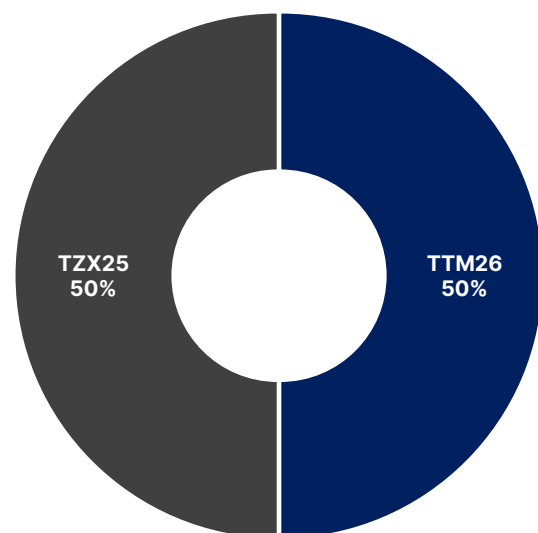
(desde inicio Dic.-21)



Composición por Asset Class

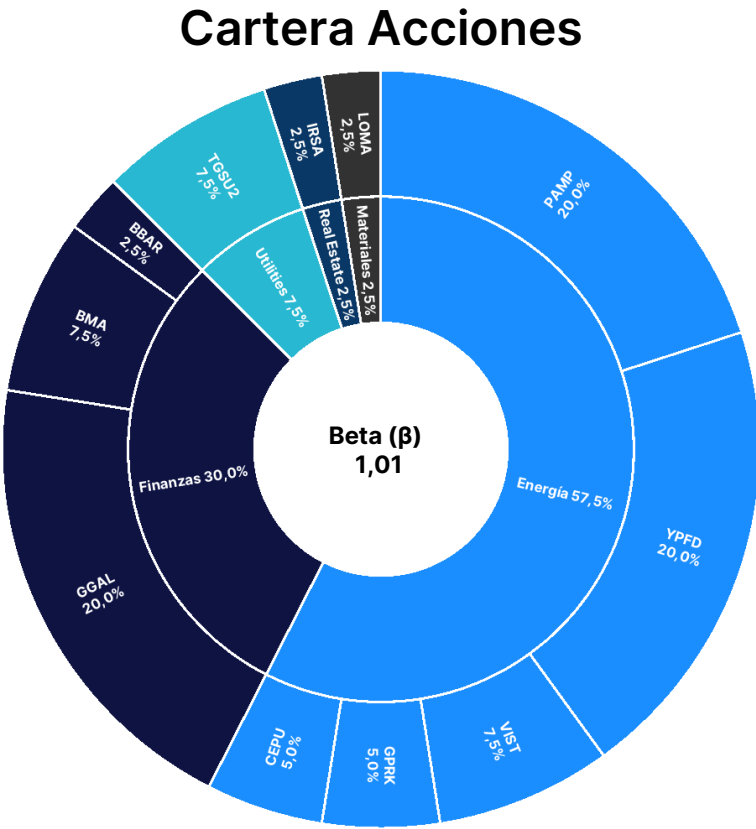
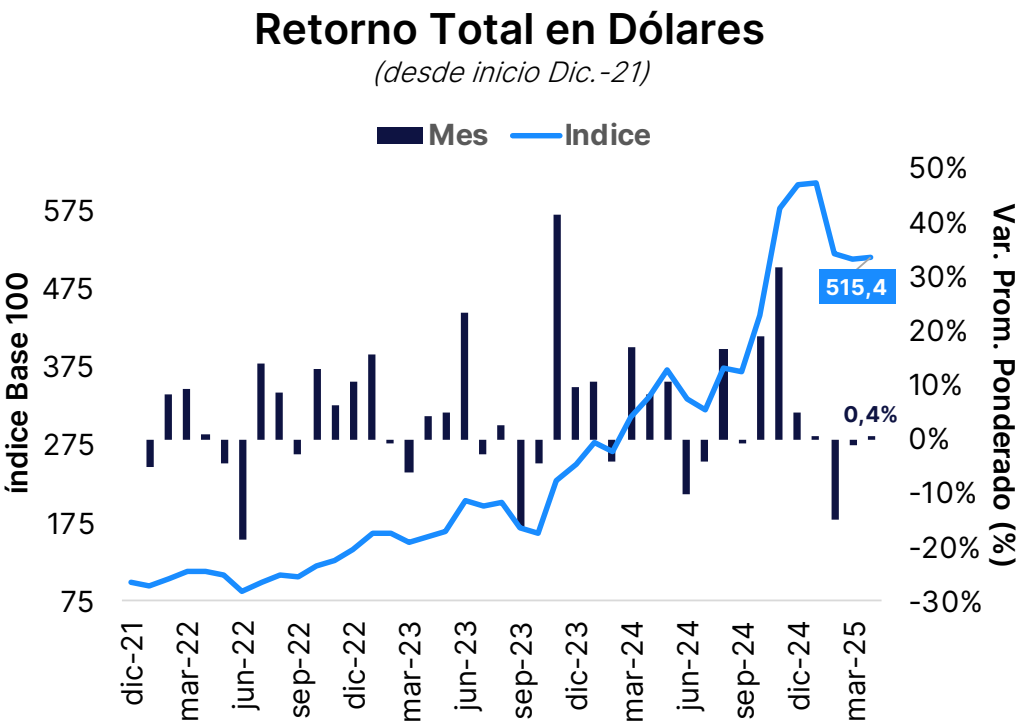


Por Instrumento



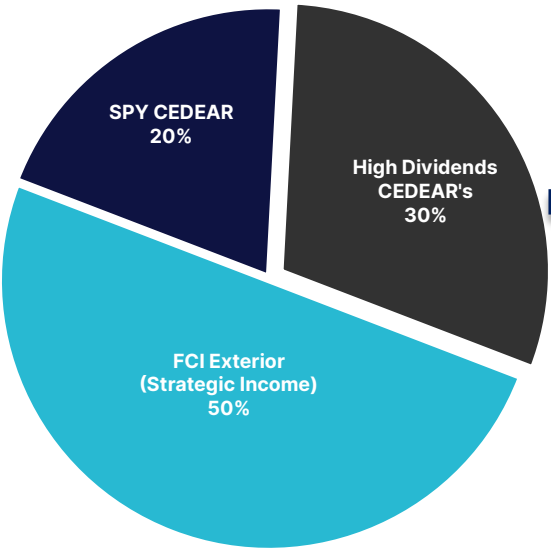
Principal objetivo: superar el rendimiento del índice Merval a través de la selección de activos.

Nuestra mirada: con un contexto internacional que parece haberse estabilizado, decidimos hacer varios movimientos en la cartera aumentando la exposición al sector petrolero que quedó golpeado debido a la caída del Brent. Por un lado, **recortamos la posición en MELI**, que jugó un rol clave el mes pasado volando 19% para casi alcanzar un nuevo máximo. **Con esos 7,5pp decidimos volver a sumar VIST**, que con la adquisición de Petronas Argentina incrementó su producción casi un 50% y se posiciona a beneficiarse considerablemente de una recuperación del precio del Brent, la cual vemos inevitable más temprano que tarde. Por su parte, **tomamos 2,5pp de CEPU y 2,5pp de LOMA para tomar posición en GPRK nuevamente**, que actualmente muestra una valuación muy atractiva sin todavía consolidar los resultados de su participación en Argentina.



Cartera Exposición Internacional

Conservadora

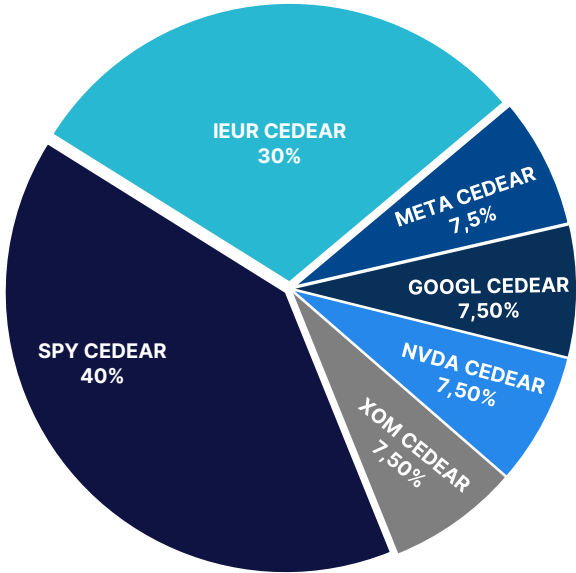


Compañía	Ticker	Tasa de Dividendo	Ponderación
Altria Group	MO	6,70%	15,0%
Pepsico	PEP	4,33%	15,0%
Verizon Communications	VZ	6,11%	10,0%
Pfizer	PFE	7,50%	10,0%
JP Morgan Chase	JPM	2,22%	10,0%
ETF consumo básico	XLP	2,05%	10,0%
Dow Inc	DOW	9,73%	7,5%
Chevron	CVX	5,04%	7,5%
ExxonMobil	XOM	3,77%	7,5%
State Street	STT	3,30%	7,5%

Mantenemos nuestra posición 50 Equity / 50 Renta Fija. Mantenemos la posición en FCI *Strategic Income*, que se caracteriza por su tenencia de bonos largos. Entendemos que el nivel de tasas actual todavía puede resultar elevado tanto si la economía norteamericana entra en un período de bajo crecimiento como en recesión. Por otro lado, para nuestra selección de acciones seguimos apostando a nuestra cartera *high dividends*, sobre la cual realizamos algunos ajustes para obtener un mayor *dividend yield* (mejora de 100 pbs). No obstante, a pesar de las modificaciones efectuadas, seguimos priorizando compañías líderes en sus respectivas industrias, de bajo beta y que posean fundamentos financieros y crediticios sólidos, al tiempo que paguen jugosos dividendos.

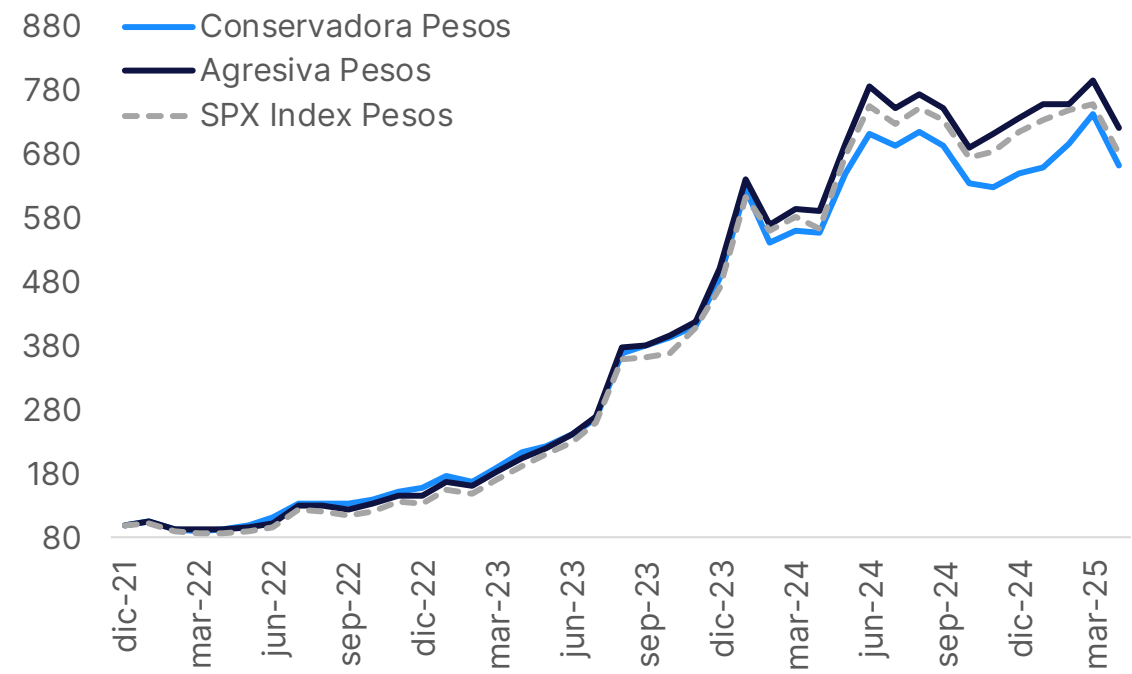
El *dividend yield* actual de la cartera es de 5,2%.

Agresiva

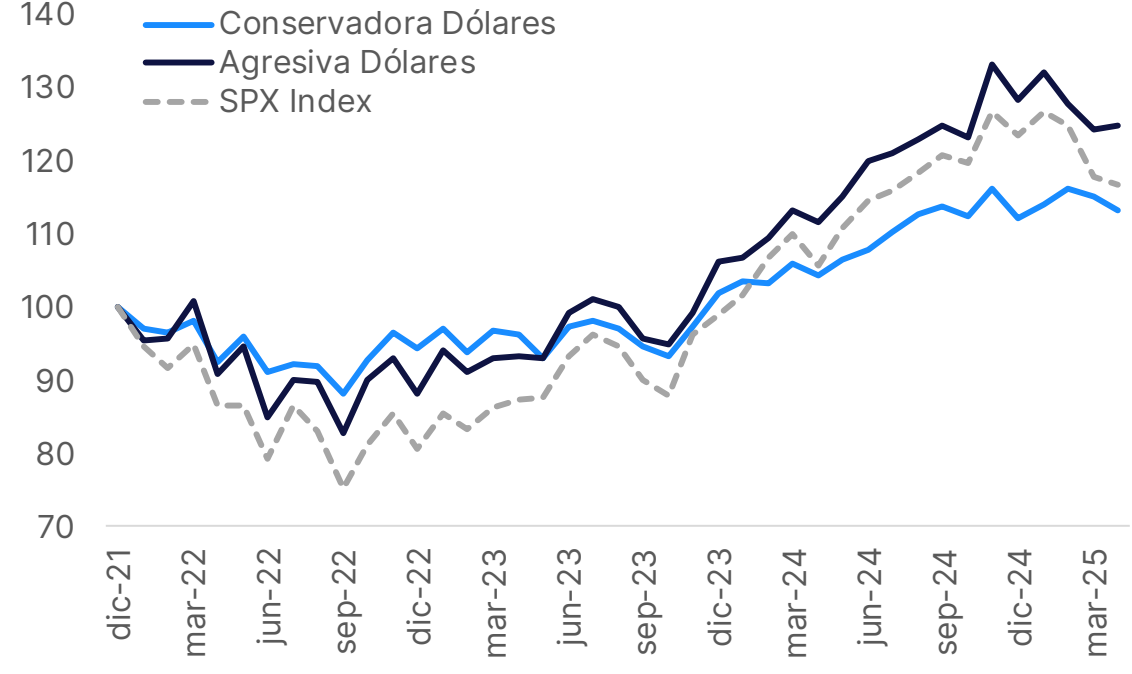


El frente internacional parece haberse calmado con respecto a lo que fue el mes transcurrido. Aunque los riesgos de recesión se mantienen latentes, e incluso más elevados que a principio de año, cuando las tarifas todavía no habían adquirido total relevancia, los datos económicos no necesariamente apuntan en dicha dirección. De hecho, el mercado laboral, que es quizás el termómetro más importante, todavía se mantiene firme. En este sentido, **decidimos cerrar la posición de SH y XLP para reasignarle 40pp a SPY**. Además, dado que vemos que el sector tecnológico fue uno de los más afectados a pesar de tener las mayores oportunidades de crecimiento, **aumentamos la posición de GOOGL y META a 7,5pp y sumamos NVDA con 7,5pp**. Por último, **decidimos cerrar posición en GOLD**, dado que las mineras no terminan de aprovechar el avance del oro, y **le asignamos 7,5pp a XOM** aprovechando su caída tras el declive del Brent.

Índice Retorno Total Pesos



Índice Retorno Total Dólares



Retorno Total Dólares																
Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25
Conservadora	1,5%	-0,3%	2,7%	-1,6%	2,0%	1,4%	2,2%	2,3%	1,0%	-1,2%	3,4%	-3,6%	9,9%	1,8%	1,7%	-1,0%
Agresiva	0,6%	2,5%	3,6%	-1,4%	3,0%	4,3%	0,8%	1,6%	1,4%	-1,1%	8,0%	-3,6%	20,9%	2,9%	-3,3%	-2,7%
SPX	2,8%	5,2%	3,0%	-4,1%	4,8%	3,5%	1,1%	2,3%	2,0%	-1,0%	6,0%	-2,7%	24,8%	2,7%	-1,4%	-5,8%
BBG EM Index	-0,6%	0,4%	1,7%	-1,6%	1,7%	0,6%	1,8%	2,1%	1,8%	-1,4%	1,1%	-1,2%	6,6%	1,1%	1,6%	-0,4%

Retorno Total Pesos																
Cartera	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	2024	ene-25	feb-25	mar-25
Conservadora	28,5%	-13,7%	3,7%	-1,0%	17,4%	6,2%	-0,8%	3,0%	-1,7%	-5,4%	0,6%	0,7%	36,7%	1,6%	5,5%	6,6%
Agresiva	27,4%	-11,2%	4,5%	-0,4%	18,0%	12,7%	-4,2%	2,7%	-2,9%	-8,1%	3,1%	3,7%	47,0%	2,6%	0,3%	4,8%
SPX	30,2%	-8,9%	3,9%	-3,1%	20,1%	11,7%	-3,9%	3,4%	-2,4%	-7,9%	1,2%	4,6%	51,7%	2,4%	2,2%	1,5%
BBG EM Index	26,0%	-13,0%	2,6%	-0,6%	16,5%	8,7%	-3,2%	3,2%	-2,6%	-8,3%	-3,4%	6,3%	29,5%	0,8%	5,4%	7,3%

	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	2025		abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25
Conservadora	-1,6%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%		-1,6%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Agresiva	0,4%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%		0,4%	-2,8%	-2,8%	-2,8%	-2,8%
SPX	-0,8%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%		-0,8%	-5,3%	-5,3%	-5,3%	-5,3%
BBG EM Index	0,0%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%		0,0%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%



¿Qué pasa si no alcanzo a comprar algún instrumento por su ficha mínima?

Las **Carteras PPI** están pensadas para ser adoptadas en su totalidad, pero si no se alcanza la ficha mínima de algún instrumento, el resto de los activos también forman parte de nuestros *'top picks'* para esa clase de activo.



¿Puedo quedarme solo con alguna sección de la cartera?

Las **Carteras PPI** están pensadas para ser adoptadas en su totalidad. Sin embargo, el inversor puede tomar de referencia los activos que elegimos para un tipo de sección particular.



¿Puedo combinar la cartera local e internacional?

Sí, claro. Un portfolio diversificado global puede incluir una sección con instrumentos de exposición local y otra sección internacional. Además, un inversor puede adoptar una exposición más/menos agresiva para el frente local/externo.

Nuestro Equipo

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy

psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader

pmorini@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin

Analyst

nmartin@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola

Analyst

mcordeviola@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist

eanselmi@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Economist

meidner@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist

mcucher@portfoliopersonal.com

Diego Ilan Méndez, CFA

Corporate Credit Team Leader

dmendez@portfoliopersonal.com

Gerardo Stvass

Analyst

gstvass@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst

lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management

lcaldi@portfoliopersonal.com

Damián Vlassich

Equity Analyst

dvlassich@portfoliopersonal.com

Lucas Delaney

Intern

ldelaney@portfoliopersonal.com

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.

www.portfoliopersonal.com

Juncal 4450. CABA.

