

Carteras Recomendadas

Mayo 2026



Claves del contexto externo

- ✓ **Guerra en Medio Oriente:** El conflicto sigue sin una resolución clara. Los ataques entre Irán y EEUU volvieron a activarse, poniendo fin formalmente a la tregua. El petróleo arriba de US\$110 refleja un escenario frágil.
- ✓ **¿Warsh viene a transformar la FED?:** Probablemente no pueda realizar cambios profundos en el corto plazo -al menos en términos de política monetaria-, lo cual es positivo. No obstante, podría generar algo de ruido si intenta avanzar en otros frentes como el comunicacional, o señales sobre la hoja de balance.
- ✓ **Los datos macro vienen bien, ¿seguirán así?:** La inflación se aceleró en marzo, pero la buena noticia es que no hubo efecto contagio en la núcleo. En tanto, el PBI rebotó en el 1T26 y el desempleo se mantiene bajo. Sin embargo, si el conflicto se prolonga, sube la probabilidad de un deterioro en ambos frentes.
- ✓ **Sell in May and go away:** Históricamente, el período de mayo a octubre, tiende a ser el más débil del año. Además, esta vez coincide con la dinámica preelectoral de medio término (noviembre), período que suele traer mayor volatilidad regulatoria, fiscal y geopolítica.

Claves del contexto local

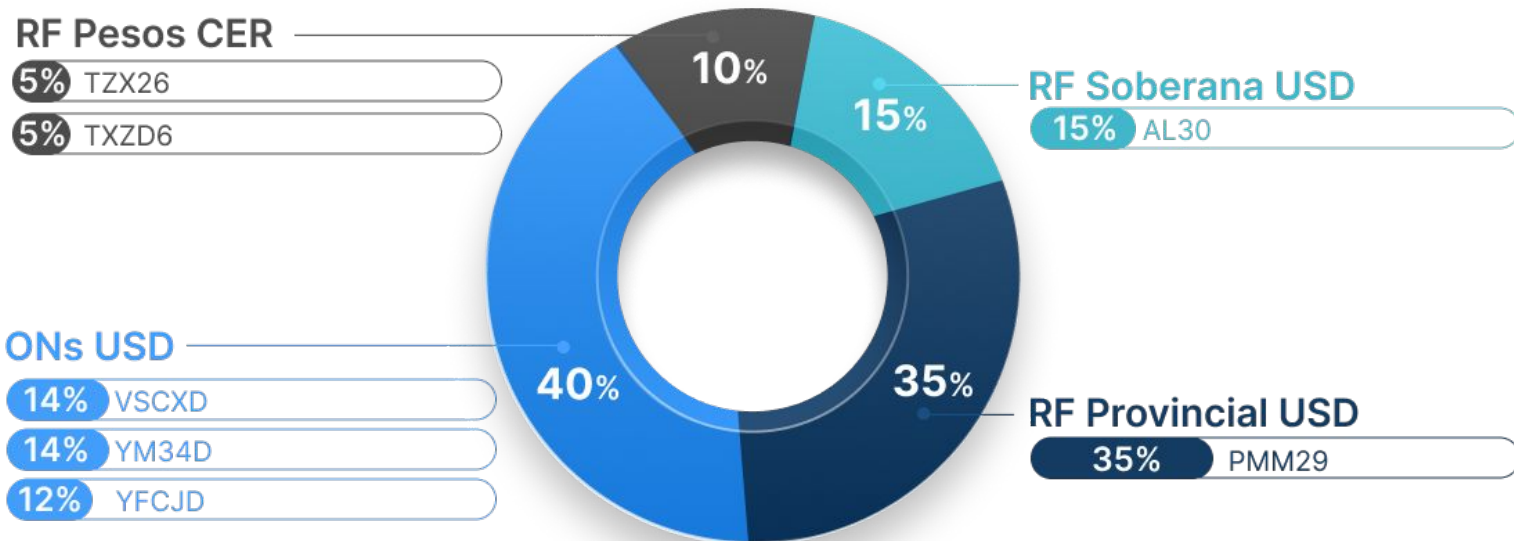
- ✓ **Tarde, pero seguro:** Las fuertes lluvias retrasaron la cosecha en la zona núcleo del país, que tomó impulso durante la última semana. Esperamos que la liquidación de los exportadores tome ritmo con el correr del mes.
- ✓ **Sin grandes catalizadores, buenas son las compras:** No esperamos eventos que gatillen una fuerte reducción del riesgo país, pero un mayor ritmo de compras del BCRA, podría llevar a una lenta compresión. Asimismo, resta conocer los detalles del uso de las garantías del Banco Mundial y BID.
- ✓ **¿Reaparece el apetito emergentes?:** Pese Medio Oriente, los mercados se reabrieron. En Abril, privados y provincias emitieron unos US\$2.060 millones, y Mayo arrancó con la misma tónica. Eventualmente parte de estas colocaciones llegará al mercado, lo cual es clave para la cuenta financiera.
- ✓ **Un ojo puesto en el Congreso:** El Gobierno envió un proyecto de ley para modificar la Ley Electoral. Entre las modificaciones, plantea eliminar las PASO. ¿Por qué es relevante? I. Postergaría la volatilidad de la contienda electoral II. Reduciría la probabilidad de un armado opositor agresivo en términos de mercado

Carteras **locales**



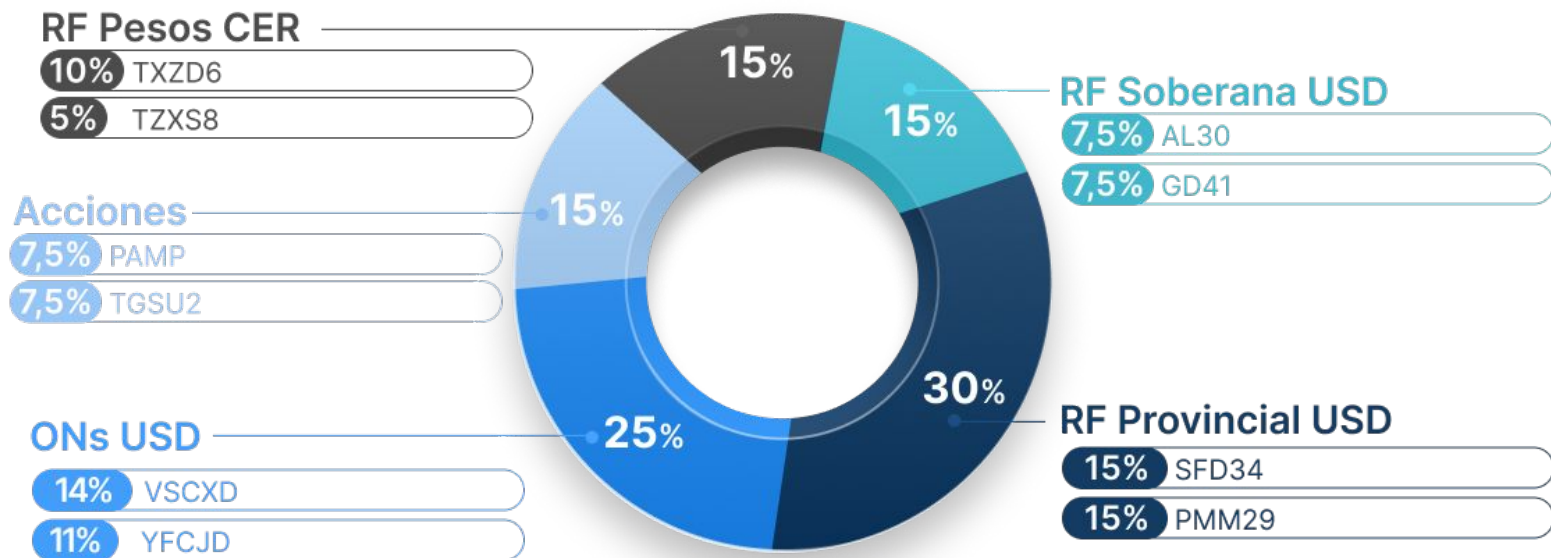
Cartera conservadora

Prioriza la preservación de capital, mediante activos de alta calidad crediticia y baja volatilidad.



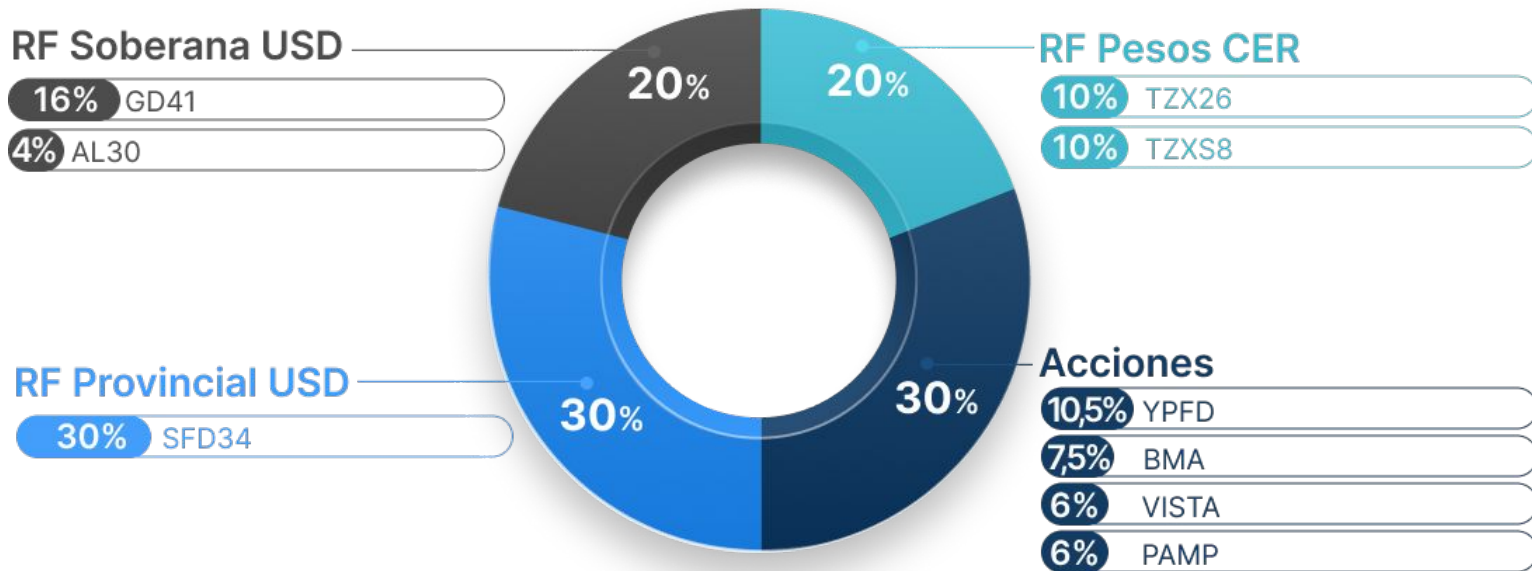
Cartera moderada

Opción que mantiene cierto sesgo defensivo, pero asume algo más de volatilidad para capturar oportunidades de mayor retorno.



Cartera agresiva

Incrementa la exposición a instrumentos más volátiles para buscar un upside mayor en un escenario favorable.



Nota: En acciones, se incluye el CEDEARs de Vista

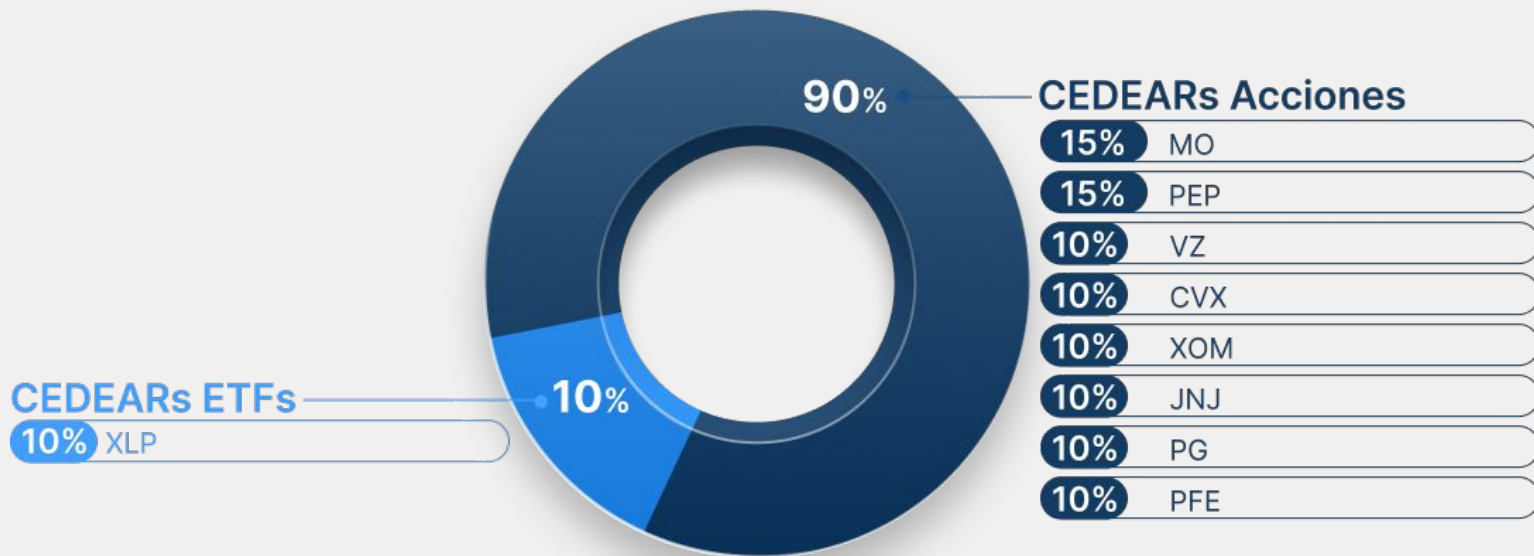
Carteras **internacionales**



Cartera High Dividend

Para quienes buscan generar un flujo periódico en dólares mediante exposición a acciones globales de perfil value y/o baja volatilidad.

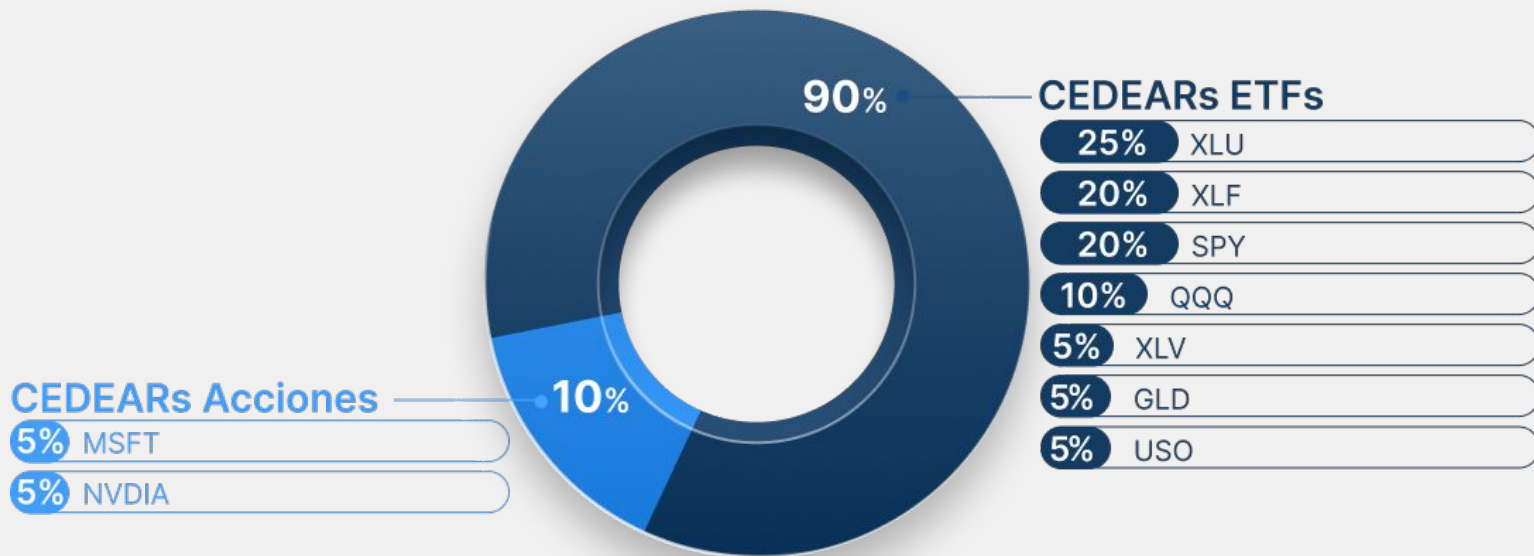
Perfil Moderado | **Horizonte de Inversión** Largo Plazo



Cartera Dinámica

Estrategia en acciones globales diseñada para maximizar el retorno en USD, con posiciones de mayor beta y una gestión activa como táctica en busca de oportunidades.

Perfil Agresivo | **Horizonte de Inversión** Largo Plazo



Nuestro equipo

Pedro Siaba Serrate

Head of Research & Strategy

psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini

Strategy Team Leader

pmorini@portfoliopersonal.com

Natalia Denis Martin

Analyst

nmartin@portfoliopersonal.com

Martín Cordeviola

Analyst

mcordeviola@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi

Chief Economist

eanselmi@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans

Economist

mcucher@portfoliopersonal.com

Melina Eidner

Analyst

meidner@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera

Analyst

lherrera@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi

Research Asset Management

lcaldi@portfoliopersonal.com

Santino Bruno Miani

Intern

smiani@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