

PRESENTACION SAN CRISTOBAL RETIRO

JUNIO 2021

GRUPO
SAN
CRISTÓBAL

01 CONTEXTO · PRINCIPALES VARIABLES QUE SE ANALIZAN

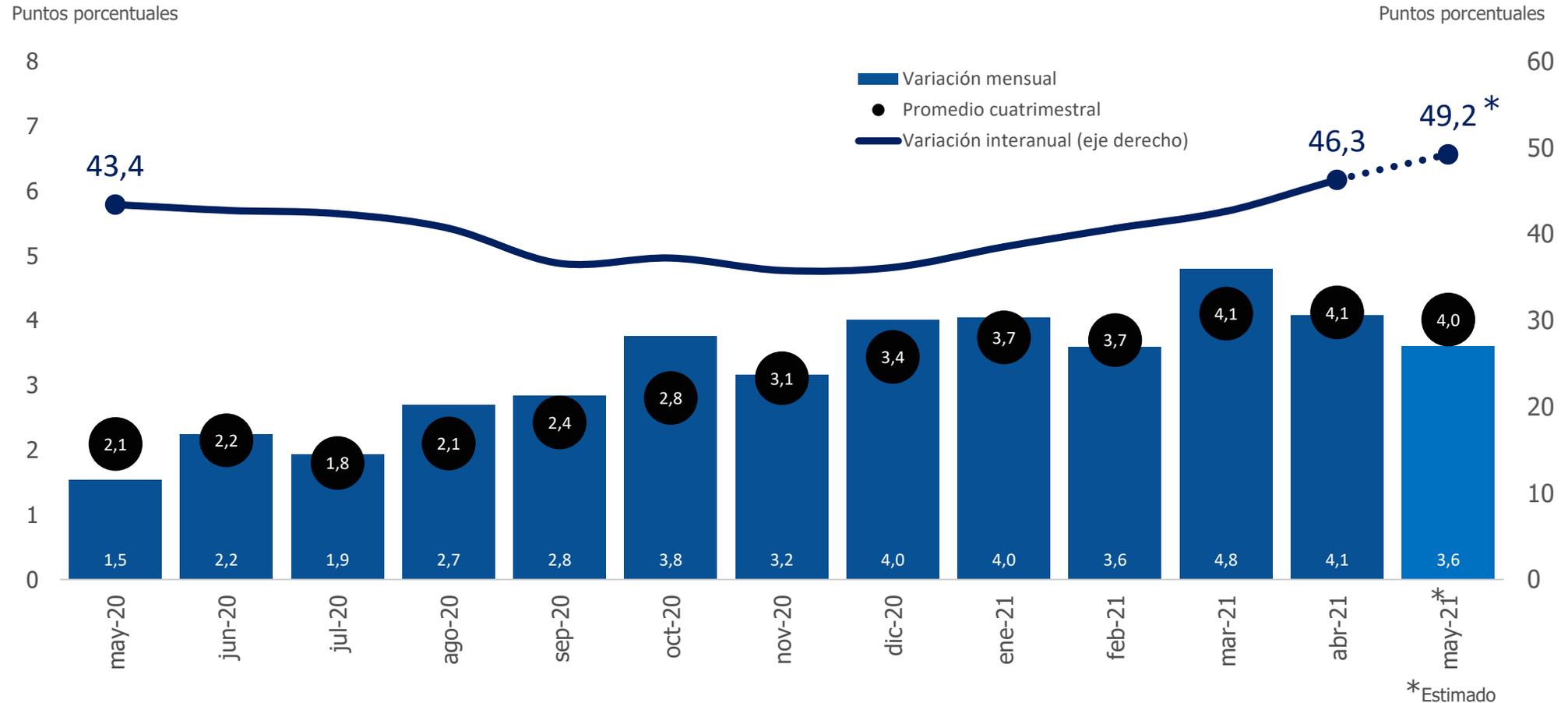
Proceso de toma de decisiones

- INFLACION
- TIPO DE CAMBIO
- BRECHA
- TASA DE INTERES

01 CONTEXTO · INFLACIÓN

Índice de Precios al Consumidor, en variación porcentual

La tasa de inflación habría sido del 3,6% en mayo (49,2% en doce meses, 5,8 puntos por encima del 43,4% registrado en mayo 2020), promediando 4,0% en los últimos cuatro meses

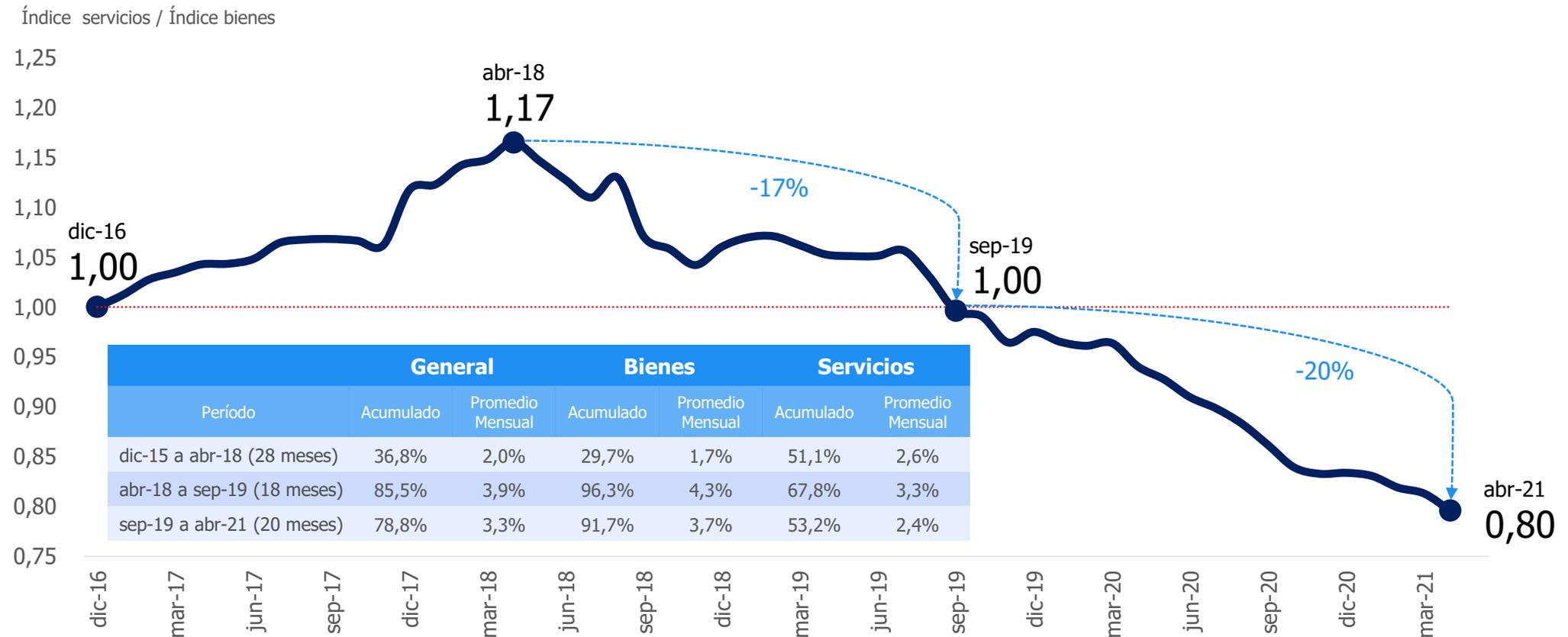


Fuente | Elaboración propia en base a INDEC, BCRA y consultoras

01 CONTEXTO · INFLACIÓN

Índice de Precios al Consumidor, relación entre la variación de los precios de los servicios y de los bienes

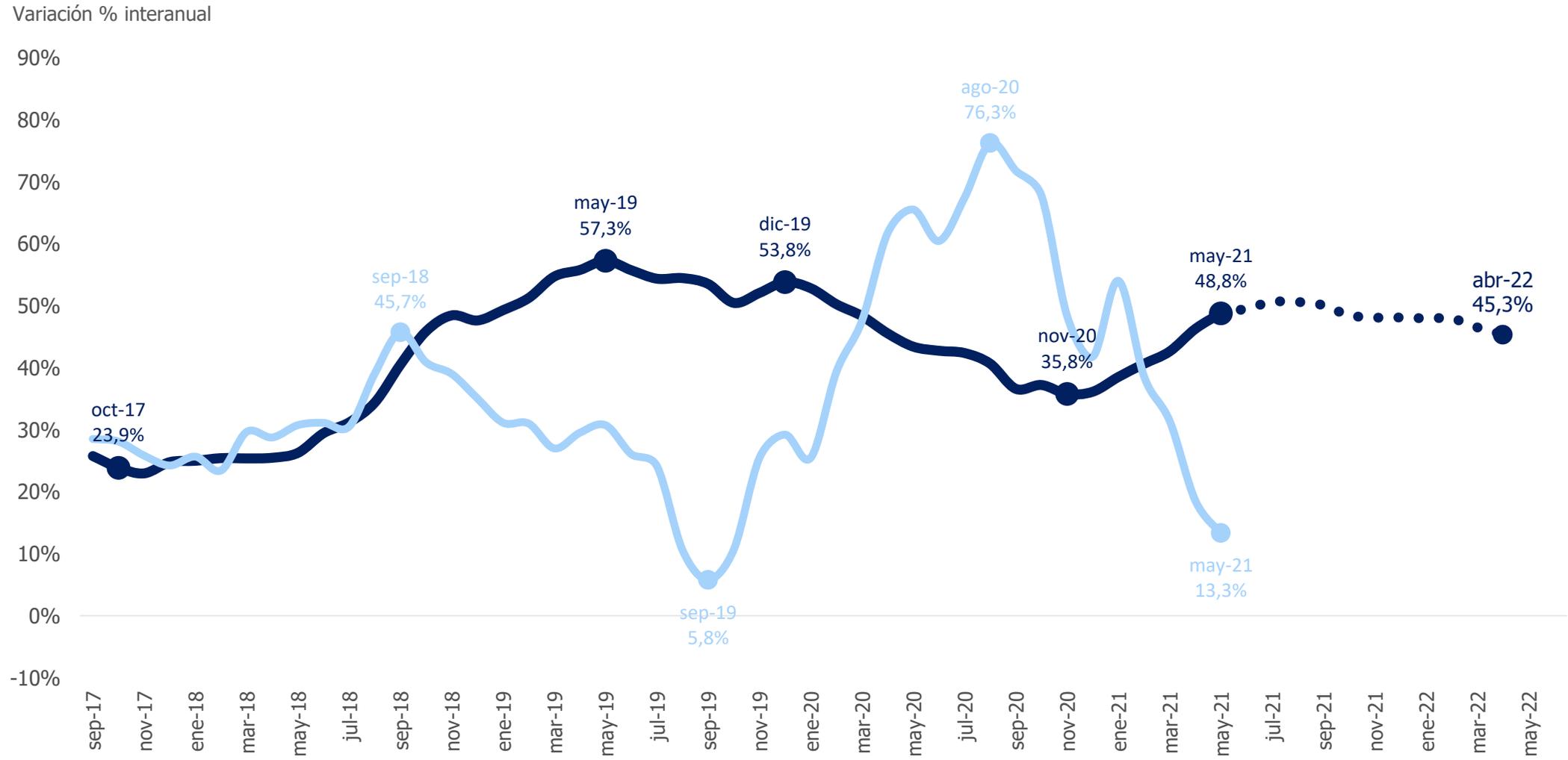
A partir de la crisis cambiaria de 2018, la relación entre la inflación servicios/bienes generó un retraso en los servicios, acentuada a partir del congelamiento de tarifas iniciado en dic-19



Fuente | Elaboración propia en base a INDEC

01 CONTEXTO · INFLACIÓN

Relación entre la inflación y la base monetaria

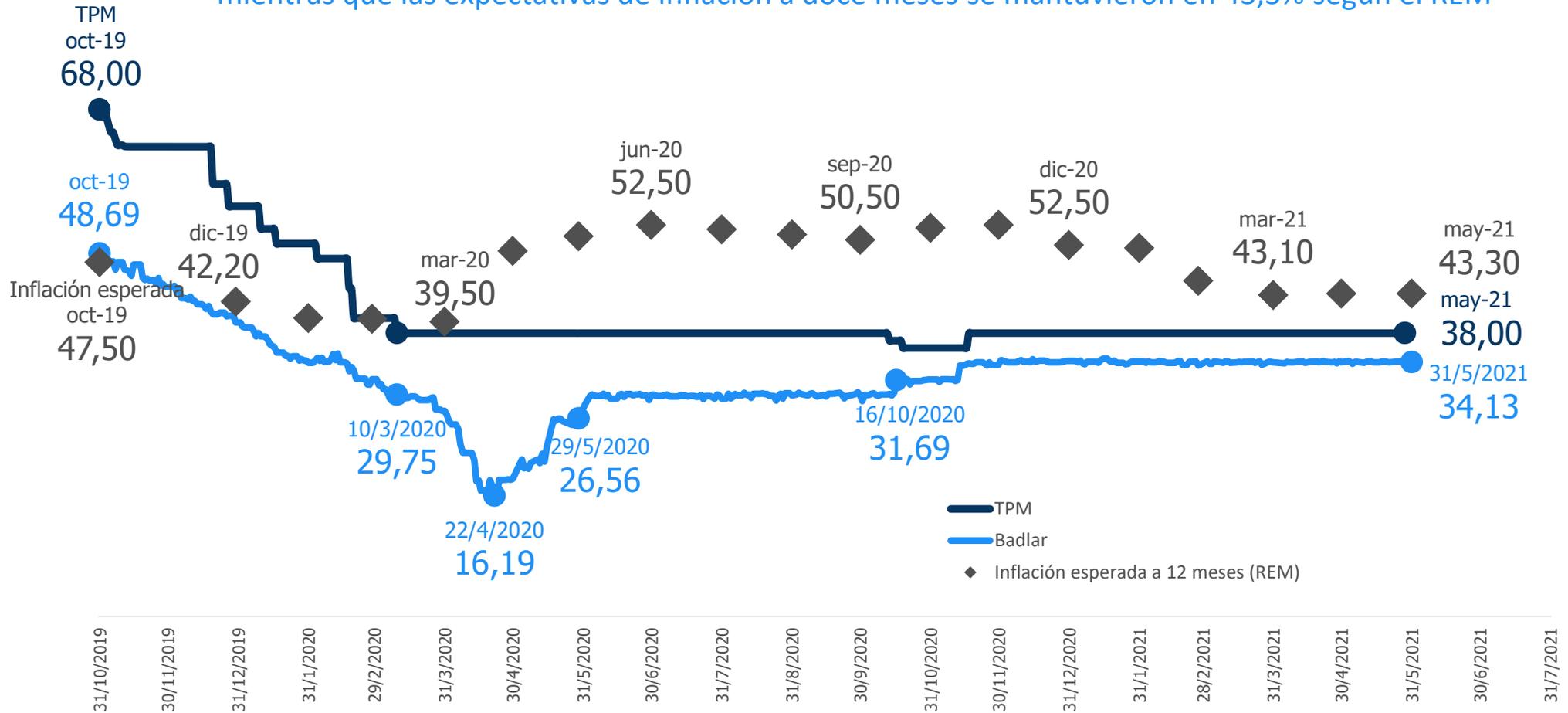


Fuente | Elaboración propia en base a INDEC y BCRA

01 CONTEXTO · TASAS DE INTERÉS

Evolución de las tasas pasivas entre oct-19 y may-21

La tasa Badlar promedió 34,12% en mayo (+0,02 puntos porcentuales respecto del promedio de abril), mientras que las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 43,3% según el REM



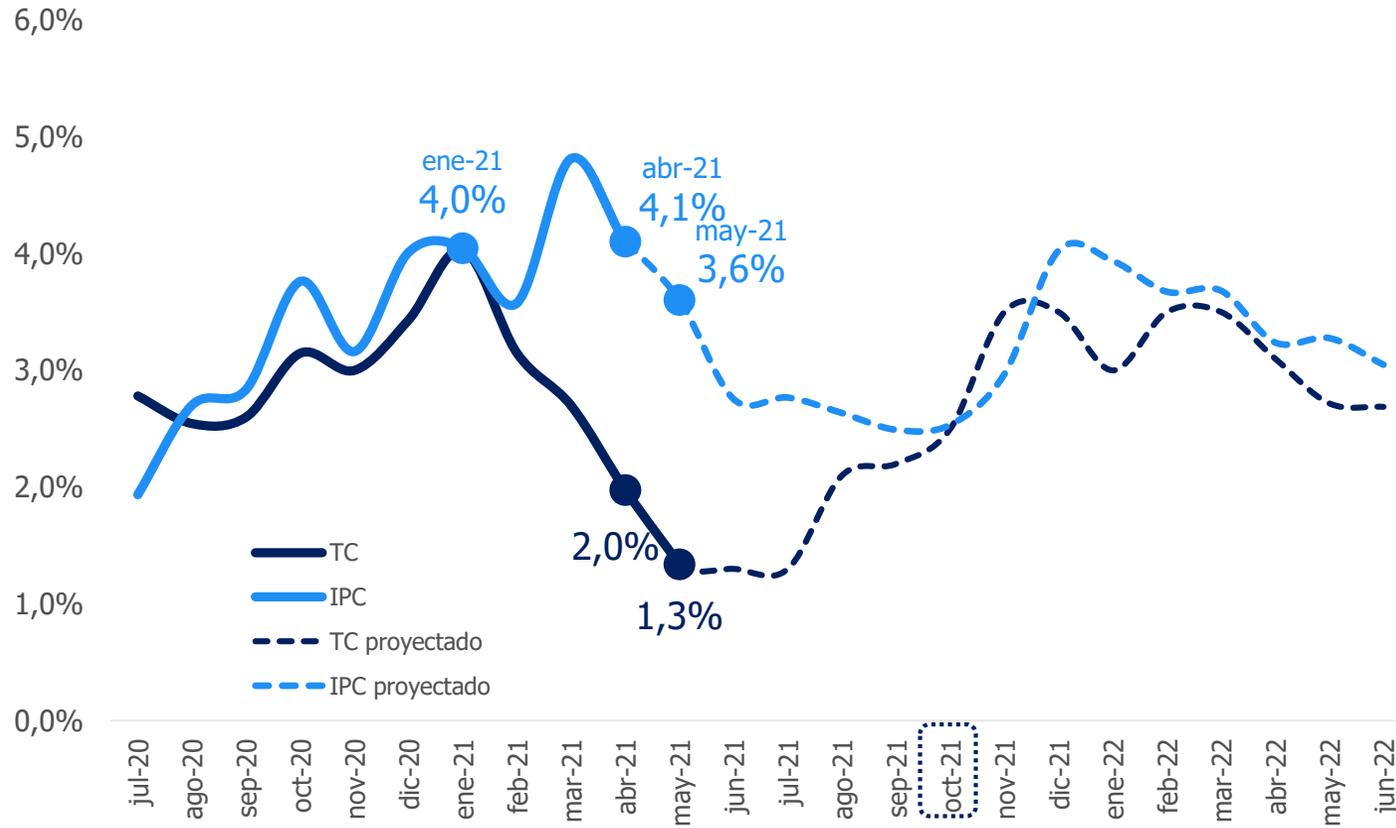
Fuente | Elaboración propia en base a BCRA e INDEC

01 CONTEXTO · POLÍTICA CAMBIARIA

Evolución mensual del tipo de cambio oficial* y la inflación (IPC Nacional)

*BNA Divisa comprador, promedio mensual

La desaceleración en el ritmo devaluatorio se profundizó en may-21 en simultáneo con una inflación que, aunque retrocede, se mantiene todavía en niveles altos y genera que el peso pierda competitividad en relación al dólar



Variación mensual anualizada

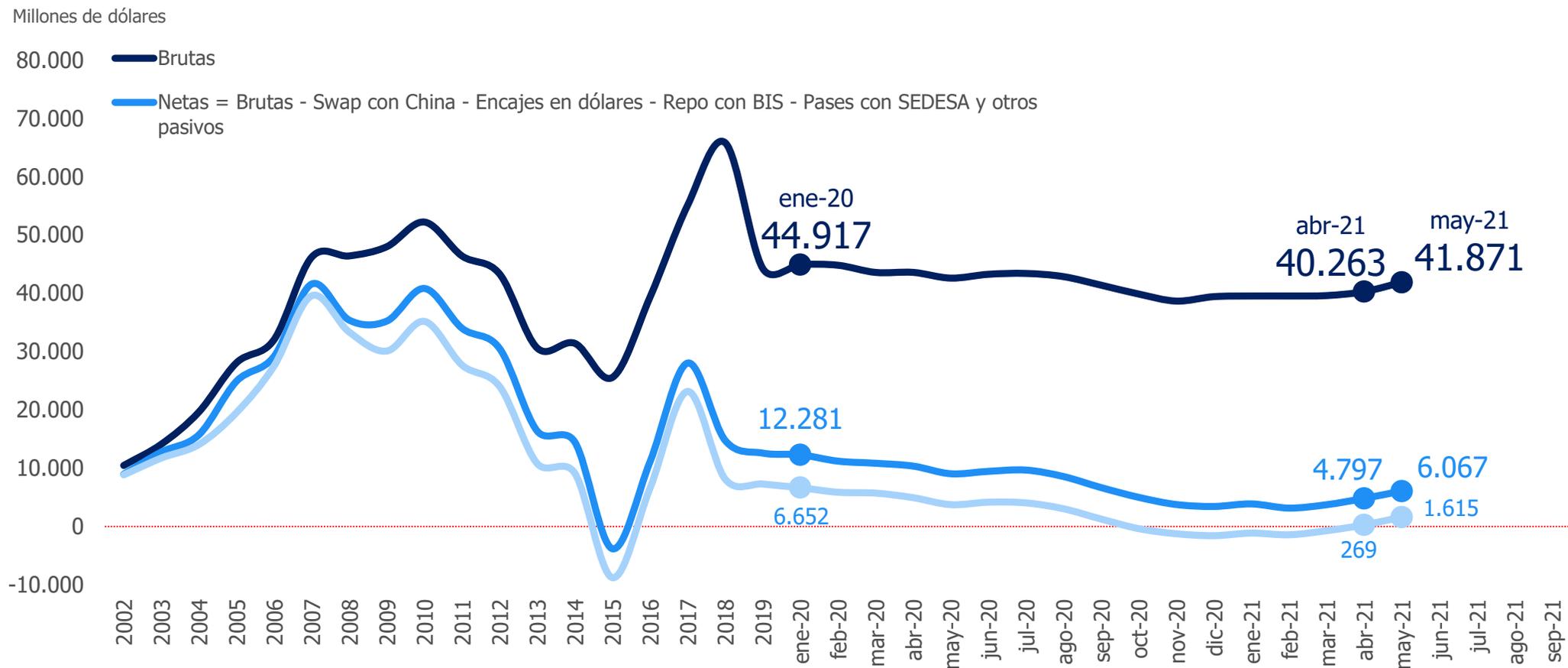
| Mes | IPC | TC |
|--------|----------------------|----------------------|
| Jul-20 | 23,5% | 35,2% |
| Ago-20 | 34,1% | 31,8% |
| Sep-20 | 36,0% | 32,6% |
| Oct-20 | 50,1% | 40,6% |
| Nov-20 | 40,8% | 38,4% |
| Dic-20 | 54,1% | 45,0% |
| Ene-21 | 54,7% | 54,5% |
| Feb-21 | 47,2% | 40,6% |
| Mar-21 | 67,7% | 34,0% |
| Abr-21 | 55,6% | 24,0% |
| May-21 | 47,6% | 15,7% |
| Jun-21 | 34,8% ^(p) | 15,3% ^(p) |

Fuente | Elaboración propia en base a BCRA, INDEC y consultoras

01 CONTEXTO · RESERVAS INTERNACIONALES

Evolución del stock de reservas internacionales, a diciembre de cada año y mensual a partir de ene-20, en millones de dólares

Las reservas netas continuaron recuperándose en mayo y superaron los USD6.000 M, mientras que las líquidas sumaron cerca de USD1.350 M y cerraron arriba de los USD1.600 M



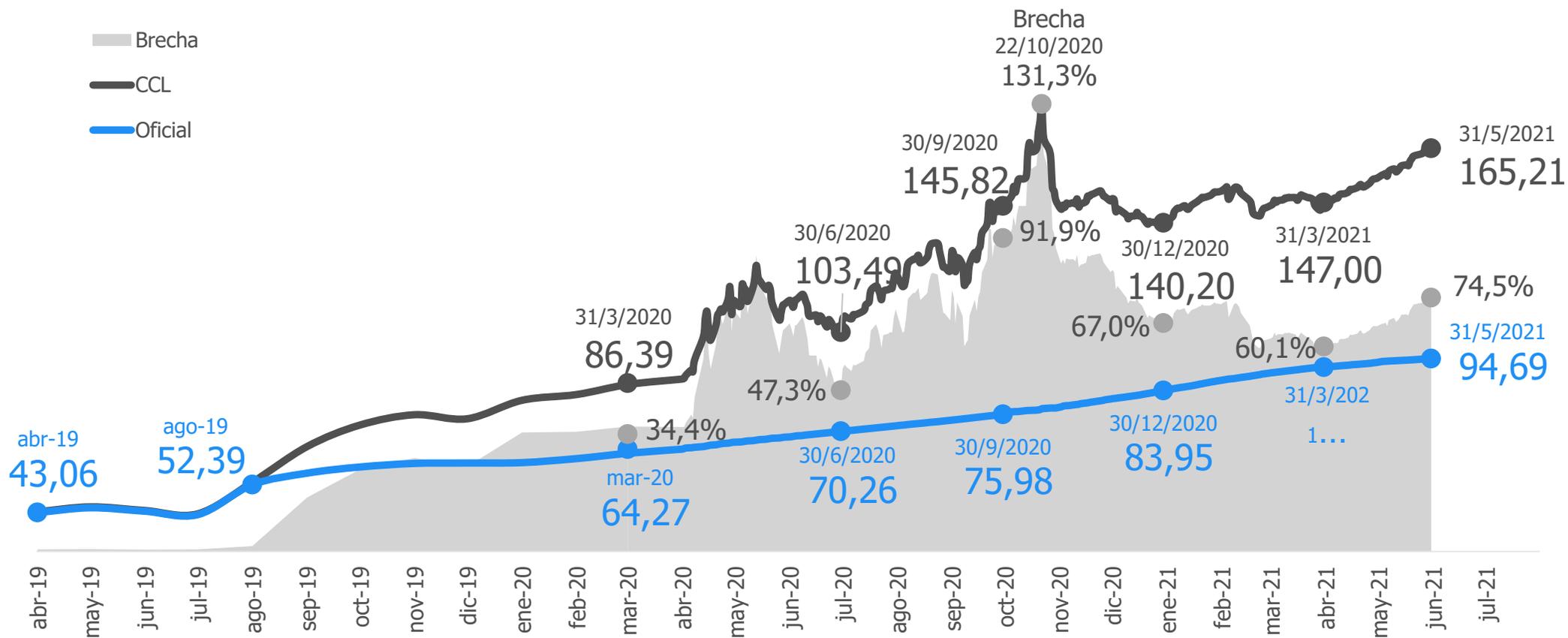
Fuente | Elaboración propia en base a BCRA y Fundación Capital

01 CONTEXTO · BRECHA CAMBIARIA

Evolución de la brecha entre el tipo de cambio Contado con Liquidación (CCL) y el tipo de cambio oficial*

*BNA Divisa comprador

El tipo de cambio CCL aumentó 6,5% en mayo y el oficial 1,3%, por lo que la brecha entre ambas cotizaciones aumentó 8,4 puntos porcentuales (14,4 en dos meses) y cerró en 74,5%



Fuente | Elaboración propia en base a BCRA, INDEC y Reuters

02 ALTERNATIVAS DE INVERSION · MERCADO LOCAL

- Dólar Oficial (+ impuesto país 30% + anticipo impuesto ganancias 35% - u\$s 200 / mes)
- Dólar Informal (Blue)
- Dólar Bolsa

02 ALTERNATIVAS DE INVERSION · DÓLAR BOLSA

Ejemplo de operación

| Título | Precio en \$ | Precio en u\$s |
|------------|--------------|----------------|
| BONAR 2030 | 5.683 | 35,83 |

\$ 5.683 $\xrightarrow{\text{compro}}$ BONAR 30 $\xrightarrow{\text{espero}}$ [1 día] $\xrightarrow{\text{vendo}}$ u\$s 35,83

$$\frac{\$ 5.683}{\text{u}\$s 35,83} = 152,61 \text{ \$/u}\$s$$

02 ALTERNATIVAS DE INVERSION · MERCADO LOCAL

- Dólar Oficial (+ impuesto país 30% + anticipo impuesto ganancias 35% - u\$s 200 / mes)
- Dólar Bolsa
- Dólar Informal
- Plazo Fijo tradicional
- Plazo Fijo en u\$s
- Plazo fijo ajuste UVA (inflación)

- Plazo Fijo en \$

Este es un depósito, cuyo plazo y tasa de remuneración se pacta al momento de la constitución. De esta manera se conoce la ganancia exacta desde el comienzo.

- Plazo Fijo en u\$s

Funciona de manera idéntica al plazo fijo en \$, solo que la moneda de constitución es el dólar.

- Plazo fijo ajuste UVA (inflación)

Es un plazo fijo que expresa el capital invertido en valor UVA, actualizándose diariamente en función a la inflación. La ganancia obtenida corresponde al equivalente en pesos de las UVAs al momento del vencimiento, más el interés pactado.

02 ALTERNATIVAS DE INVERSION · MERCADO LOCAL

- Dólar Oficial (+ impuesto país 30% + anticipo impuesto ganancias 35% - u\$s 200 / mes)
- Dólar Bolsa
- Dólar Informal
- Plazo Fijo tradicional
- Plazo Fijo en u\$s
- Plazo fijo ajuste UVA (inflación)
- Letras de Corto Plazo (máximo 1 año / tasa fija / CER (inflación))
- Títulos Públicos (tasa fija / dólar linked / CER (inflación) / dólar / badlar (tasa promedio PF))

02 ALTERNATIVAS DE INVERSION · MERCADO LOCAL

- Títulos Públicos en \$ y u\$s

Son valores emitidos por el Tesoro Nacional, cuyo cupón de renta es fijo, establecido al momento de la emisión. El pago de interés al igual que la amortización del capital puede ser cada determinado periodo o directamente a su vencimiento (capital).

- Títulos Públicos Dólar Linked

Estos son títulos emitidos en pesos, y pagaderos en pesos, pero cuya evolución está atada al tipo de cambio. Al momento de la emisión se determina el tipo de cambio de suscripción y se calcula el equivalente en dólares de los pesos suscriptos. Luego, sobre ese capital se va calculando el interés, y al momento del vencimiento se transforma el monto nuevamente a pesos, al tipo de cambio de ese momento.

- Títulos Públicos con ajuste CER

Su funcionamiento es muy similar al de los títulos Dólar Linked, solo que en este caso la evolución de los mismos está atada a la evolución del CER (inflación).

- Títulos Públicos a tasa variable (Badlar)

A diferencia de los títulos a tasa fija, en estos casos la tasa del cupón será variable y equivalente al valor de la tasa BADLAR al momento de cada uno de los pagos. Puede adicionarse un margen por encima de la mencionada tasa de referencia. El capital no varía

- Dólar Oficial (+ impuesto país 30% + anticipo impuesto ganancias 35% - u\$s 200 / mes)
- Dólar Bolsa
- Dólar Informal
- Plazo Fijo tradicional
- Plazo Fijo en u\$s
- Plazo fijo ajuste UVA (inflación)
- Letras de Corto Plazo (máximo 1 año / tasa fija / CER (inflación))
- Títulos Públicos (tasa fija / dólar linked / CER (inflación) / dólar / badlar (tasa promedio PF)
- Obligaciones Negociables (Bonos Corporativos)
- Acciones Argentinas / CEDEARS (acciones del exterior que se pueden operar desde nuestro país)
- Fondos Comunes de Inversión (Money Market / Renta Fija / Dólar Linked / Acciones)

- Fondo Común de Inversión

Es una cartera de activos administrada por una Sociedad Gerente de Fondos. Los distintos FCI que existen en el mercado puede perseguir estrategias diferentes, de acuerdo a cual sea su objetivo. Al invertir en alguno de ellos, el inversor se hace dueño de una cuotaparte del fondo en cuestión, la cual representa una porción del patrimonio del mismo. La cartera de los fondos se valúa diariamente, y consecuentemente existe un valor diario de cuotaparte.

Algunos de los fondos más comunes son:

- FCI Money Market
- FCI de Renta Fija
- FCI de Acciones

- Dólar Oficial (+ impuesto país 30% + anticipo impuesto ganancias 35% - u\$s 200 / mes)
- Dólar Bolsa
- Dólar Informal
- Plazo Fijo tradicional
- Plazo Fijo en u\$s
- Plazo fijo ajuste UVA (inflación)
- Letras de Corto Plazo (máximo 1 año / tasa fija / CER (inflación))
- Títulos Públicos (tasa fija / dólar linked / CER (inflación) / dólar / badlar (tasa promedio PF)
- Obligaciones Negociables (Bonos Corporativos)
- Acciones Argentinas / CEDEARS (acciones del exterior que se pueden operar desde nuestro país)
- Fondos Comunes de Inversión (Money Market / Renta Fija / Dólar Linked / Acciones)
- Plan Inversor Retiro (\$ y u\$s)

| Perfil Conservador (Prioriza recuperar el capital invertido, prefiere la liquidez y mayormente el corto plazo) | Perfil Moderado (Busca una rentabilidad real positiva, puede arriesgar parte de su capital cuando las condiciones son favorables) | Perfil Arriesgado (Busca rentabilidades mayores, aceptando mayores riesgos en su capital, prioriza la tasa) |
|--|---|---|
| Dólares | Títulos Públicos | Acciones |
| FCI Money Market | FCI Renta Fija (Bonos / Dólar Linked) | Cedears |
| Plazo Fijo (tradicional / dólares / UVA) | Plan Inversor Retiro (\$ / u\$s) | FCI Acciones |
| Letras de Corto Plazo | | |
| | | |
| | | |
| | | |

¡GRACIAS!

GRUPO
SAN
CRISTÓBAL