



Grupo IEB

—
PERSPECTIVAS 2025





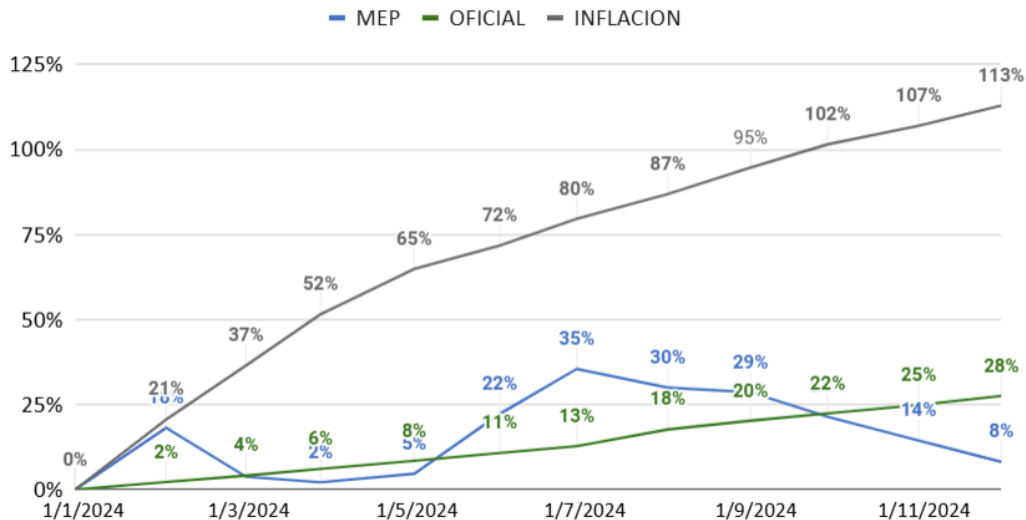
Gestión integral de activos

ACTIVO	29/12/2023	10/12/2024	Var. ARS YTD	Var. MEP YTD
Maiz	151.000	185.000	22,5%	16,1%
Soja	265.000	298.000	12,5%	6,6%
Trigo	184.500	202.100	9,5%	3,8%
Novillo	1.428	2.251	57,6%	49,4%
Promedio			25,5%	19,0%
TX26	1.070	2.050	91,6%	81,6%
AL30	37.815	76.050	101,1%	90,6%
MERVAL	929.704	2.201.245	136,8%	124,4%
Promedio cartera			109,8%	98,8%

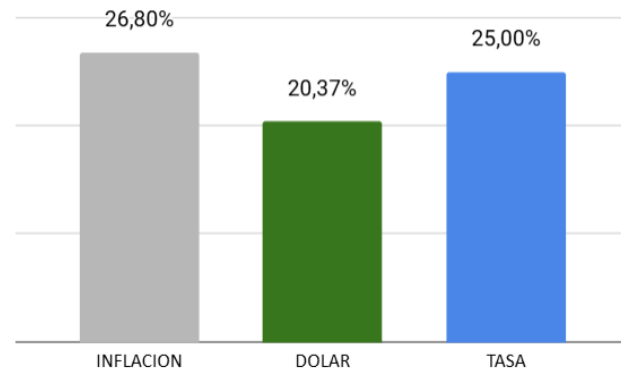


Alternativas de inversion

MEP, OFICIAL e INFLACION

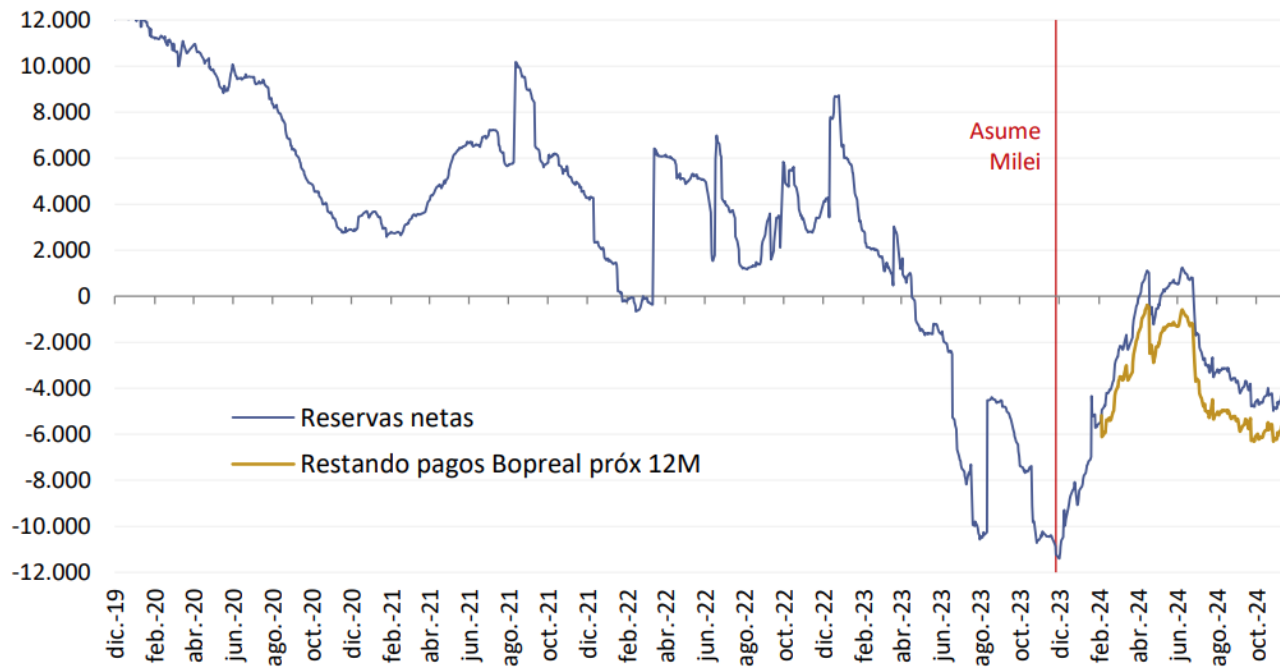


2025: INFLACION, DOLAR, TASA



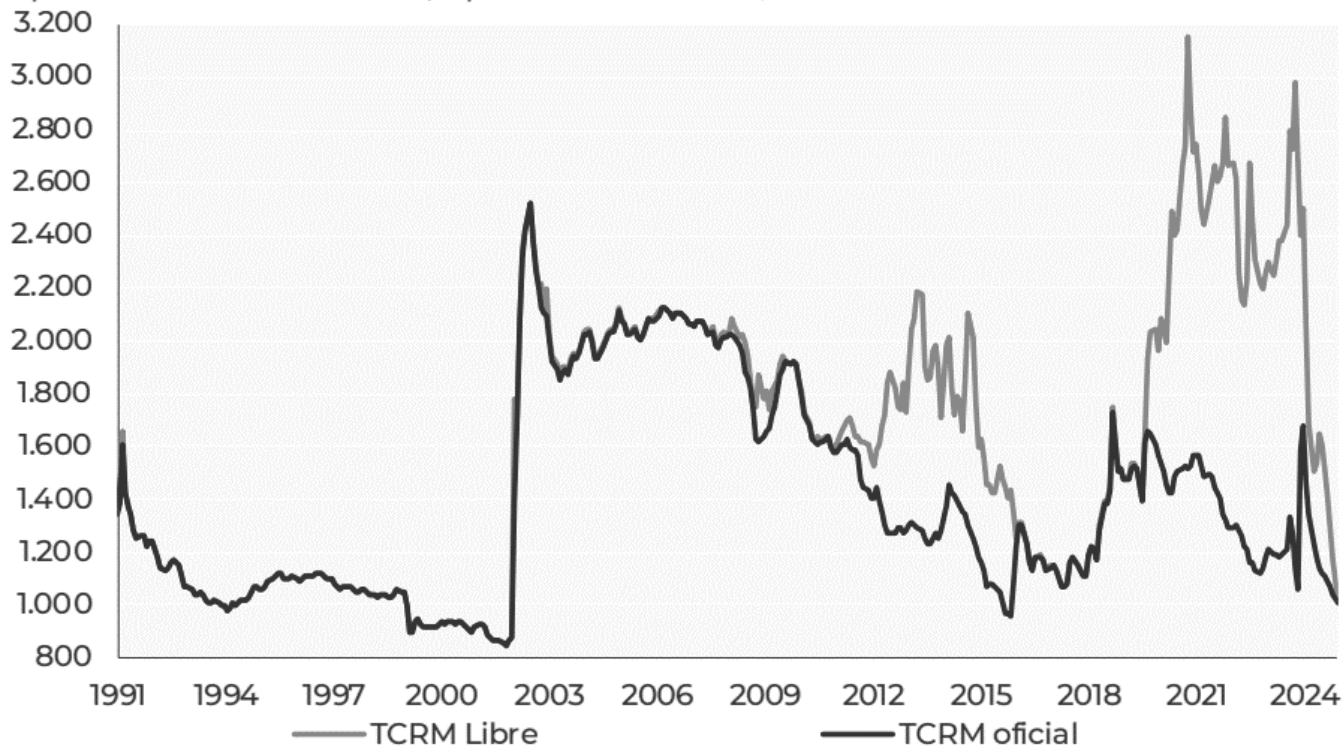
Reservas netas del BCRA

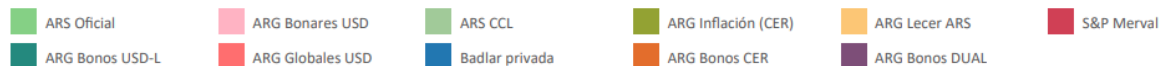
(serie diaria; cifras en USD millones)



Fuente: 1816 en base a BCRA

Tipo de cambio real histórico, a precios actuales en \$/USD

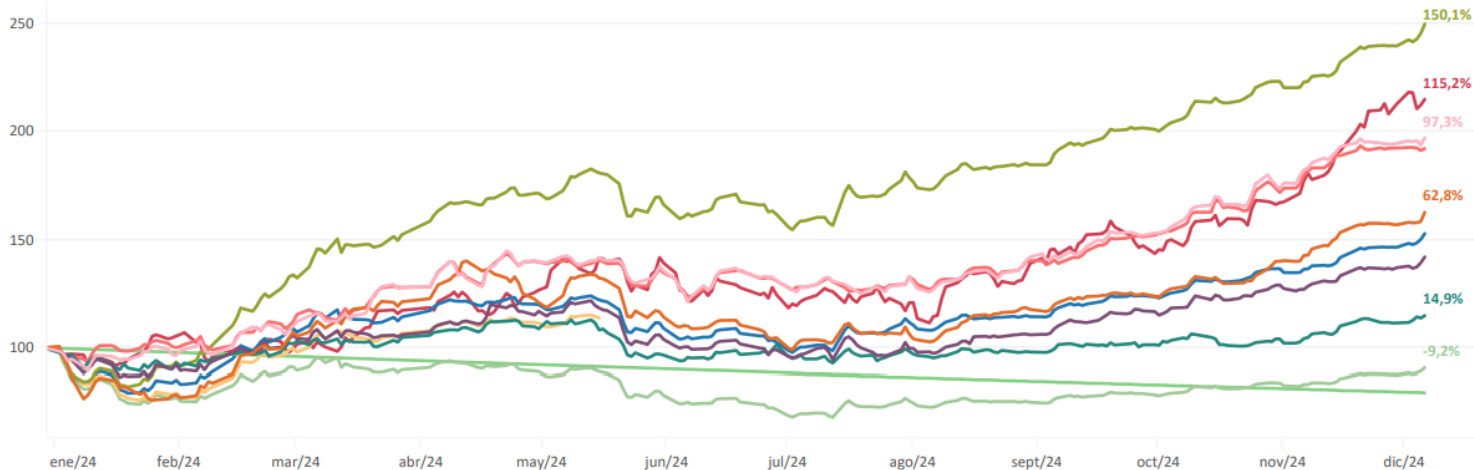




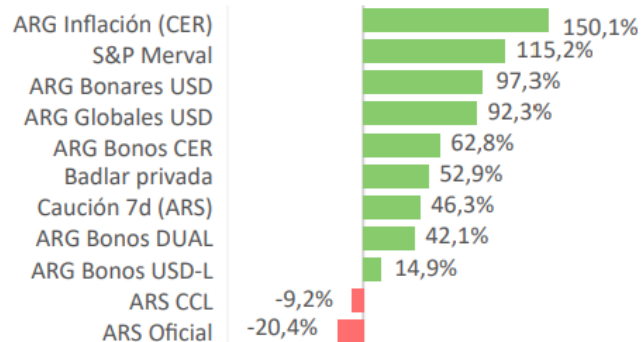
RENDIMIENTO EN DÓLARES ACUMULADO EN EL AÑO

ARG Inflación (CER)	150,1%
S&P Merval	115,2%
ARG Bonares USD	97,3%
ARG Globales USD	92,3%
ARG Bonos CER	62,8%
Badlar privada	52,9%
ARG Bonos DUAL	42,1%
ARG Bonos USD-L	14,9%
ARS CCL	-9,2%
ARS Oficial	-20,4%

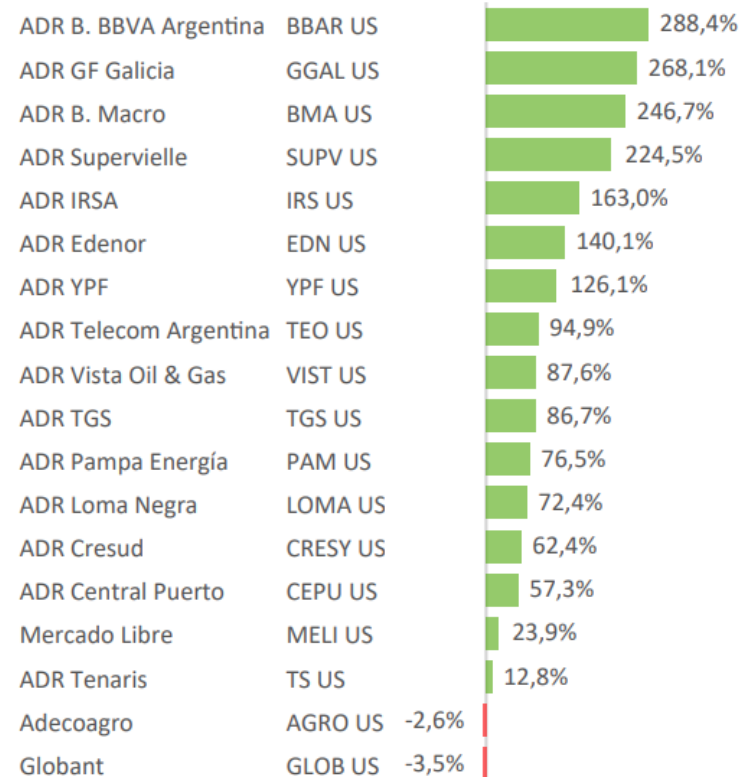
ÍNDICES EN DÓLARES YTD

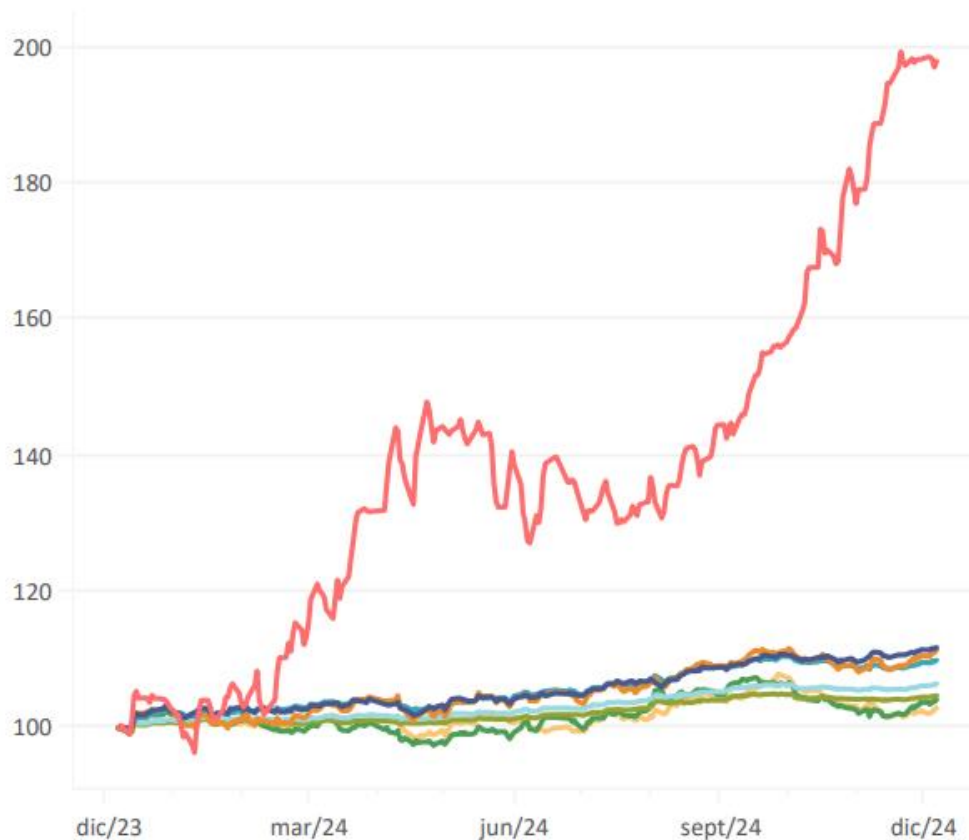


RETORNO EN USD YTD



RETORNO EN USD YTD





ARG Globales USD 98,1%

US HY Corp bonds (ETF HYG) 11,8%

EM USD bonds (ETF EMB) 11,5%

EM Corp Bonds (ETF CEMB) 10,0%

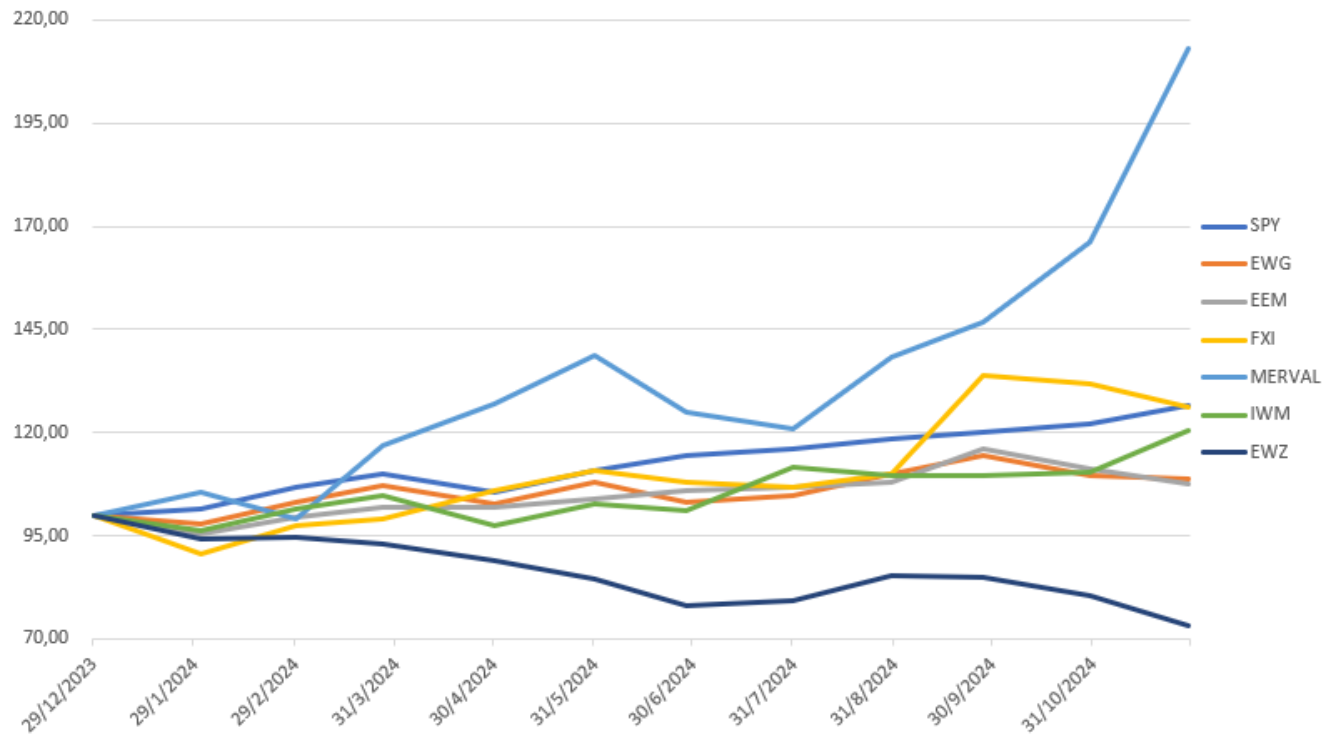
0-5 Yr IG Corp Bonds (ETF SLQD) 6,5%




1-3 Yr Treasury (ETF SHY) 4,8%

7-10 Yr Treasury (ETF IEF) 4,2%

EM LC bonds (ETF LEMB) 2,9%

INDICES DE ACCIONES INTERNACIONALES



	Ganancia	T.I.R: 123.04 %	T.I.R Anualizada: 133.66 %	89.480.129,39
	Portafolio al 01/01/24			68.917.695,39
	Incremento/Decremento			-32.111.744,96
	Total Invertido			36.805.950,43
	Portafolio al 11/12/24			126.286.079,82

Posición al 01/01/24

Ticker	Nombre de la Especie	Cantidad	Precio	Importe
AL30	BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	45.110,00	37.815,000	17.058.346,50
TV24	B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	5.577,00	77.290,000	4.310.463,30
TDJ24	BONO NACION MONEDA DUAL 30/06/24	12.377,00	80.400,000	9.951.108,00
BA37D	BONO PCIA BS AS REGS NEW U\$S 2037 A	13.267,00	40.900,000	5.426.203,00
NDT25	BONO PROV. NEUQUEN REGS VT 27/10/2030	11.107,00	87.500,000	9.718.625,00
YMCHO	ON YPF S.A. REGS 4% V. 12/02/2026	17.464,00	70.000,000	12.224.800,00
IEBAHORB	IEB Ahorro Clase B	287.635,13	4.859,348	1.397.719,21
SPY	CEDEAR SPDR S&P 500	150,00	23.147,500	3.472.125,00
Pesos	PESOS		1,000	4.670.353,38
DOLAR	DOLARES MERC. VALORES	724,16	950,000	687.952,00

Posición al 01/01/24

68.917.695,390

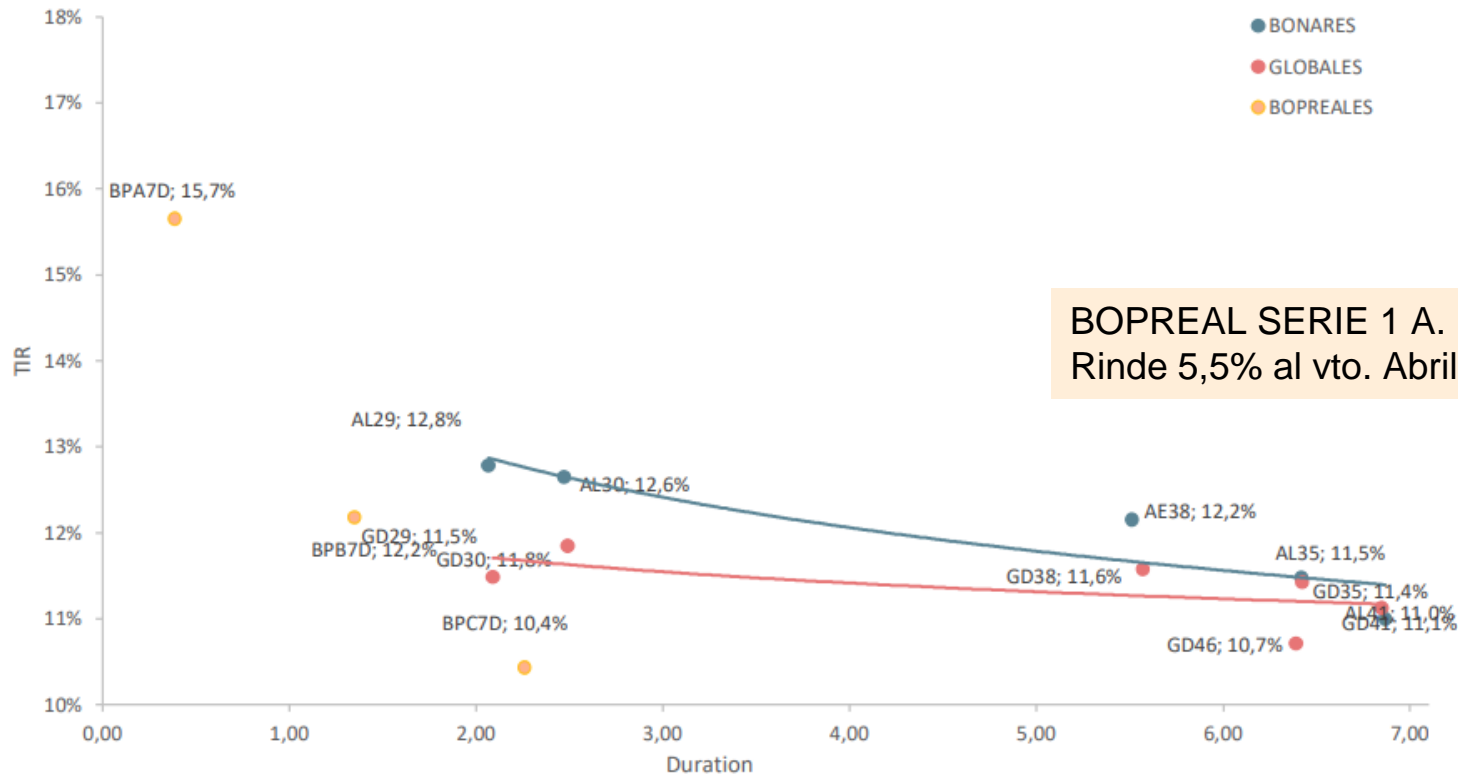
Posición al 11/12/24

Ticker	Nombre de la Especie	Cantidad	Precio	Importe
TX26	BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	1.708.502,00	1.650,000	28.190.283,00
T13F6	BONO TESORO NACI CAP V.13/02/26 \$ CG	26.825.466,00	100,700	27.013.244,26
GD35	BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V 09/07/35	26.165,00	70.510,000	18.448.941,50
PNIZF	CUOT. FCI NIZUC USD	2.287.946,00	2,315	5.296.594,99
D. MEP B	IEB Estrategico Clase B	471,36	1.124.315,610	529.958,42
S18J5	LT REP ARGENTINA CAP V18/06/25 \$ CG	15.182.673,00	123,900	18.811.331,85
GOLD	CEDEAR BARRICK GOLD	539,00	9.300,000	5.012.700,00
ETHA	CEDEAR ISHARES ETHEREUM TR ETF	458,00	5.930,000	2.715.940,00
Pesos	PESOS		1,000	20.267.085,80
Posición al 11/12/24				126.286.079,820



Alternativas de inversion

SOBERANOS



BOPREAL SERIE 1 A.
Rinde 5,5% al vto. Abril 2025.

Upside bonos hard dollar (cobrando cupones y amortización de enero 25)

Bono	TIRs actuales	TIR 11%		TIR 10%		TIR 9%	
		Precio al 30-4-25	Retorno al 30-4-25	Precio al 30-4-25	Retorno al 30-4-25	Precio al 30-4-25	Retorno al 30-4-25
AL29	13,5%	73,9	8,6%	75,5	10,6%	77	12,6%
GD29	12,0%	73,9	5,5%	75,5	7,5%	77	9,4%
AL30	13,4%	69,4	9,2%	72	12,9%	73,8	15,4%
GD30	12,2%	69,4	6,4%	72	10,0%	73,8	12,4%
AL35	11,5%	69,5	7,0%	73,8	13,4%	78	19,7%
GD35	11,5%	69,5	7,0%	73,8	13,4%	78	19,7%
AE38	12,0%	73,8	9,1%	77,6	14,6%	78	15,1%
GD38	11,6%	73,8	7,1%	77,6	12,4%	78	13,0%
AL41	11,1%	64	4,5%	68,5	11,7%	72,7	18,4%
GD41	11,1%	64	4,6%	68,5	11,7%	72,7	18,4%
GD46	10,7%	64,5	2,1%	68,3	7,7%	72,8	14,4%

Especie	Tipo	Ticker	Precio	Vencimiento	plazo	TE	TNA	TEA	TEM
LECAP	FIJA	S17E5	127,00	17/1/2025	36	3,3%	33,4%	39%	2,8%
LECAP	FIJA	S31E5	164,40	31/1/2025	50	5,0%	36,6%	43%	3,0%
LECAP	FIJA	S14F5	113,95	14/2/2025	64	6,4%	36,5%	42%	3,0%
LECAP	FIJA	S28F5	146,90	28/2/2025	78	7,8%	36,3%	42%	3,0%
LECAP	FIJA	S14M5	115,25	14/3/2025	92	9,3%	36,9%	42%	3,0%
LECAP	FIJA	S31M5	140,00	31/3/2025	109	11,1%	37,3%	42%	3,0%
LECAP	FIJA	S16A5	116,30	16/4/2025	125	12,8%	37,4%	42%	3,0%
LECAP	FIJA	S16Y5	118,10	16/5/2025	155	15,9%	37,4%	42%	2,9%
LECAP	FIJA	S18J5	123,69	18/6/2025	188	19,4%	37,7%	41%	2,9%
LECAP	FIJA	S30J5	121,85	30/6/2025	200	20,3%	37,1%	40%	2,9%
LECAP	FIJA	S29G5	124,75	29/8/2025	260	26,4%	37,1%	39%	2,8%
LECAP	FIJA	S12S5	124,20	12/9/2025	274	28,0%	37,3%	39%	2,8%
BONCAP	FIJA	T17O5	120,70	17/12/2025	370	31,3%	30,9%	31%	2,3%
BONCAP	FIJA	T15D5	124,40	15/12/2025	368	37,3%	37,0%	37%	2,7%
BONCAP	FIJA	T13F6	100,95	14/2/2026	429	43,6%	37,1%	36%	2,6%

Estimacion de retornos para los proximos 12 meses

MEP	T13F6	GD35	EMBI ARG
1450	4%	3%	870
1400	8%	6%	820
1350	12%	9%	770
1300	16%	13%	720
1250	21%	16%	670
1200	26%	19%	620
1150	31%	22%	570
1100	37%	25%	520
1050	44%	29%	470

MACRI

MILEI

- Cepo cambiario
- Superávit fiscal
- Control de la inflación
- Desregulación
- Ajustes tarifarios
- Coordinación política



P/E ratio of the top 10 and remaining stocks in the S&P 500

Next 12 months, 1996 - present



Weight of the top 10 stocks in the S&P 500

% of market capitalization of the S&P 500



Earnings contribution of the top 10 in the S&P 500

Based on last 12 months' earnings





¡Muchas gracias!

Seguinos en redes sociales



/GrupoIEB



GrupoIEB



GrupoIEB



@GrupoIEB



GrupoIEB

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n° 203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A.) n° 313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n° 1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n° 546.