Informe de Rentabilidad
Retiro Colectivo - USD

Comentarios del trimestre

Si bien la principal economía del mundo (EEUU) tuvo un crecimiento por arriba de su potencial, con una tasa de crecimiento del 2,6%. El PMI (índice de actividad) por ejemplo mostró una mejora a lo largo de todo el trimestre, con lo que parece ser una recuperación en el área de manufacturas

El mercado laboral también una economía en pleno empleo ya que se crearon en promedio 204K empleos no agrícolas en el trimestre vs 150K el trimestre pasado; y los pedidos de seguro de desempleo semanales bajaron a la zona 210-220.

Por el lado de los precios, la Reserva Federal de EEUU (FED) pudo mostrar buenos resultados, ya que el IPC aunque la tendencia se mantuvo en términos anualizados a lo largo del trimestre en 3.2% y 3.3%. Cuando incorporamos todos los bienes a la canasta de medición, el índice cayó desde el 2.9% anualizado en Junio al 2.4% en Septiembre

En este contexto, la FED redujo durante el tercer cuarto del año la tasa de referencia 50bp a 4.5% y el mercado siguió priciando entre 1 y 2 para 2025. En cuanto a la performance de los principales activos de referencia, el S&P 500 subió 3%, el Nasdaq 6% y la tasa de referencia de 10 años bajó de 3.78% a 4.53%.

Los mercados emergentes tuvieron un trimestre con una performance muy débil, el índice de bonos que elabora el JP Morgan (EMB) bajó 2.42% y el ETF de acciones (EEM) con una baja de 8.8%.

Hacia adelante, el foco estará puesto en el sendero que adopte la FED respecto de las tasas de interés y la repercusión de los primeros meses de la nueva gestión presidencial en EEUU.

• Rentabilidades

Último semestre	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Jul 24 - Dic 24	Dic 23 - Dic 24	Dic 22 - Dic 24	Dic 21 - Dic 24
2.36%	**10.20%**	**21.51%**	**27.04%**

• Comparativo de rendimientos

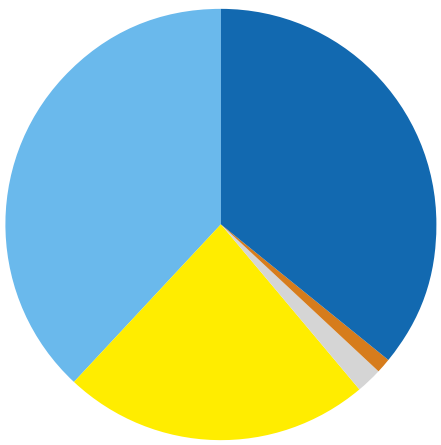
Producto/Rendimiento	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	**2022**	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	**2023**	1Q 2024	2Q 2024	3Q 2024	4Q 2024	**2024**
Garantia USD	0.49%	0.50%	0.50%	0.50%	**2.02%**	0.49%	0.50%	0.50%	0.50%	**2.02%**	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	**2.02%**
240 RET COL	-0.20%	0.39%	0.73%	1.10%	**2.03%**	0.99%	2.20%	2.28%	-4.00%	**1.34%**	4.43%	2.14%	1.74%	0.30%	**8.85%**
240 RET COL Transf Renta	0.49%	1.11%	1.41%	1.46%	**4.55%**	1.55%	2.20%	2.28%	3.88%	**10.27%**	5.39%	2.14%	1.74%	0.62%	**10.20%**

• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG RETIRO	240RET COL	Títulos Gobierno Nacional USD	2,890,106,394	36.32%
		Títulos Gobierno Provincial USD	169,463,840	2.13%
		Fondos comunes Locales	54,128,044	0.68%
		Fondos comunes Exterior	1,822,092,096	22.90%
		Obligaciones negociables nacionales USD	3,021,201,359	37.97%
Total 240RET COL			**7,956,991,733**	**100.00%**

• Activos financieros al 31-12-2024



- 36% | Títulos Gobierno Nacional USD
- 1% | Fondos comunes Locales
- 2% | Títulos Gobierno Provincial USD
- 23% | Fondos comunes Exterior
- 38% | Obligaciones negociables nacionales USD