

Comentario semanal

Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

El índice S&P 500 retrocedió levemente la semana pasada tras los máximos históricos de mediados de mes en una semana tranquila en la previa de la reunión del G20.

El mercado está a la expectativa de algún avance en las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos y China. Las dos superpotencias económicas siempre parecen, al menos si uno da crédito a los rumores, estar a punto de cerrar un trato pero nunca terminan de concretar.

Cuando amagan a una profundización del conflicto económico y geopolítico, la interdependencia de las dos naciones hace que la escalada en la retórica sea poco creíble.

Entonces lo que termina dominando la narrativa del mercado es la (leve) desaceleración económica estadounidense y la esperada respuesta de política monetaria, con el peculiar trasfondo de las tensiones entre el Presidente Trump y el titular de la Reserva Federal Jerome Powell.

La tasa de Treasuries a 10 años se está consolidando en el área de 2%, apuntalando a los activos de riesgo (desarrollados y emergentes) que tuvieron una semana de menor a mayor.

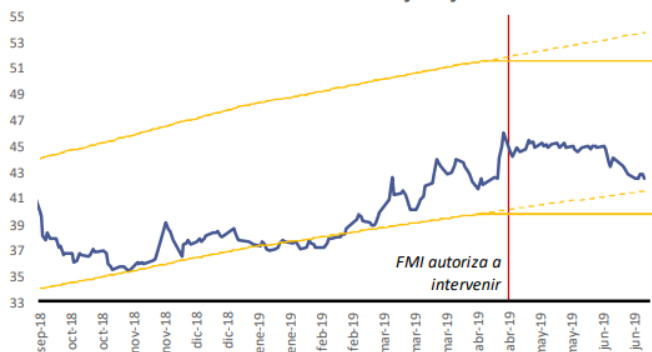
Los activos argentinos se movieron en sincronía con los emergentes: bonos y moneda aflojaron hacia el miércoles para luego recuperar el terreno perdido y mantener la tendencia favorable que comenzó hace dos meses.

En los mercados de commodities, el petróleo WTI tomó una pausa en su recuperación tras la caída de un mes y medio desde los 66 a los 51 dólares y ahora se ubica entre esos extremos.

El viernes se difundió el importantísimo informe trimestral de stocks de granos de la USDA (Departamento de Agricultura de los Estados Unidos) que indica al mercado los inventarios de productos agrícolas y permite inferir la demanda de granos forrajeros (otros destinos como exportación, molienda y destilación de etanol cuentan con información de frecuencia semanal o mensual).

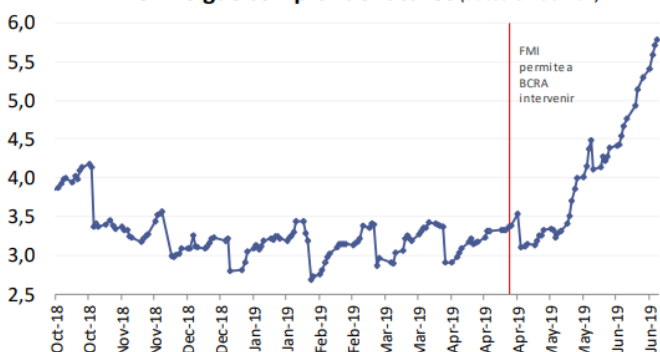
La soja subió levemente mientras que el maíz, el producto con mayor suba de precios por los contratiempos climáticos recientes, sufrió una baja de casi 5%.

El ARS contra las bandas "viejas" y "nuevas"



Fuente: 1816 en base a Reuters

Interés abierto en futuros de USD sugiere que BCRA sigue comprando futuros (datos en USD bn)



Fuente: 1816 en base a Rofex

Sebastián Aguilera

Presidente

Nuevo Chaco Fondos

Carlos Sommer

Gerente General

Nuevo Chaco Fondos

Tel: 011-43932532

Gustavo Cerezo

Portfolio Manager

Nuevo Chaco Fondos

Tel: 011-43932532

La primera ley de Newton

Tras la definición de los candidatos para las PASO presidenciales y legislativas sin sorpresas, se manifestó la primera ley de Newton y la última semana del mes pasó sin grandes sobresaltos.

El riesgo país no logró seguir bajando desde la zona de 820 puntos básicos y amagó con buscar el nivel de 900 pbs, pero hacia el viernes los bonos soberanos se fortalecieron y terminaron la semana básicamente donde la habían comenzado.

El acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea, que se está negociando desde hace veinte años, es sin dudas un hito histórico para Sudamérica.

Lo que todavía no queda claro es lo más importante: los pormenores del acuerdo. Por ejemplo, el Comisionado de Agricultura de la UE declaró que las exportaciones agrícolas del Mercosur serán sujetas a cuotas "cuidadosamente manejadas" para evitar ningún producto "inunde" el mercado común europeo.

En la medida que el mercado crea que el acuerdo permitirá la apertura de la economía, mejorar el desempeño exportador y generar oportunidades de inversión extranjera directa, esta noticia puede tener un leve efecto positivo en el corto plazo. El impacto real sobre la economía y la sociedad se verá con el paso de los años y las décadas.

Las reuniones de los principales candidatos presidenciales opositores con la misión del FMI se centraron en torno a los temas esperables, sin ninguna sorpresa con respecto a las cuestiones planteadas por los candidatos. Los candidatos criticaron el plan económico del Gobierno (el cual fue elogiado por Christine Lagarde tras su reunión con Macri en el G20), plantearon la necesidad de retomar el crecimiento económico y de lograr un cronograma de repago más realista que devolver la totalidad del préstamo en 2022 y 2023. Ninguna de las posturas fue disruptiva, lo cual es de esperar en esta etapa de la campaña electoral.

Recomendación

Para un inversor con una aversión al riesgo moderada, estamos recomendando una cartera con 30% en colocaciones en pesos que pueden ser LECAP, LECER Letras Provinciales o FCI en pesos y 70% en bonos en dólares de corta duración o LETES en dólares.

La información contenida en el este reporte ha sido elaborada por Nuevo Chaco Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa ("NCHB") y por Nuevo Chaco Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. ("NCHF") en base a información pública. La misma es suministrada únicamente con fines orientativos y no supone recomendación ni sugerencia de inversión ni de asesoramiento de clase alguna, y bajo ninguna circunstancia se la podrá utilizar como oferta de compra o de venta en firme. NCHB y NCHF no asumirán ninguna responsabilidad por pérdidas o riesgos causados directa o indirectamente como consecuencia de la utilización, aplicación y/o errónea interpretación de la información de referencia. Es por ello que NCHB y NCHF esperan que los inversores tomen sus propias decisiones de inversión basadas en su propio juicio, sin depender del contenido del presente informe.

