

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Los índices accionarios mundiales mantuvieron la tónica marcadamente negativa y las mismas narrativas de las últimas semanas dominaron los medios de comunicación y los debates entre inversores.

El índice S&P 500 cerró su cuarta semana consecutiva a la baja en esta corrección de casi 7%, rompiendo en el camino el soporte de los 2800 puntos el día miércoles y cediendo nuevamente el día viernes tras el inesperado anuncio de nuevos aranceles de Estados Unidos contra México.

La nueva medida proteccionista de Trump es cuanto menos curiosa: se cumplen apenas seis meses de la firma del acuerdo de libre comercio USMCA (que reemplaza al NAFTA de regía desde 1994). El ejecutivo estadounidense determinó una arancel de 5% a todos los bienes de origen mexicano hasta que se “reduzca” la inmigración ilegal.

No queda demasiado claro cuál sería la conexión entre la cuestión migratoria y la comercial, tampoco qué mecanismos podría implementar el gobierno mexicano para conseguir la meta vagamente establecida por Estados Unidos. Todo eso sin tener en cuenta que si los aranceles logran resentir la economía de su vecino del sur, el resultado podría ser de hecho una mayor inmigración en búsqueda de mejores oportunidades económicas.

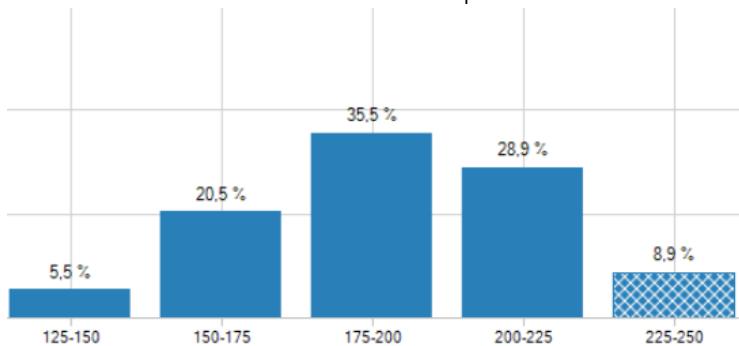
Quizás se trate de una postura con el objetivo de sacar rédito político apelando a una causa nacionalista afín a su núcleo duro de apoyo en la sociedad. Quizás sea una táctica de negociación en sus peleas más importantes con la Reserva Federal (para influir en su política monetaria) y con China (disputa comercial a gran escala) demostrando que ninguna opción está fuera de la mesa.

Como sea, a los inversores no les agrada los giros bruscos en la política económica y comercial, especialmente considerando el grado de integración entre EE.UU. y México y el rol importante del país azteca como proveedor y cliente en ciertas industrias claves.

El refugio hacia la calidad continúa y es el mismo mercado de Treasuries el que está haciendo lo que Trump tanto le pide a la Reserva Federal: la tasa a 10 años cayó 18 puntos básicos en la semana a 2,13% y la de 5 años perforó el 2% tras caer 20 pbs. El mercado de futuros ya no sólo cotiza con la certeza de que en lo que queda del año la Fed bajará la

Probabilidad implícita de tasa Fed Funds a fin de año

nivel actual: 225-250 pbs



Fuente: CME Group

Tasa de Treasuries a 10 años

últimos cinco años – valores semanales



Fuente: Tradingview

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.

Indice de Precio de Materias Primas

Serie diaria; Base 100 = Dic-2001



Fuente: 1816 en base a BCRA

Hoy sufren de nuevo los bonos cortos (YTM ley NY)



Fuente: 1816 en base a RTRS

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

tasa sino que ahora dice que es más probable que sean dos o más los cortes.

Mientras que la economía estadounidense no da señales de desaceleración, los inversores se notan preocupados y el mercado espera que esto sea suficiente para torcer la mano de la Fed. Entonces Trump, indirectamente y poniendo a la economía en riesgo con sus gambitos diplomáticos, podría terminar ganando la pulseada. Todo esto está por verse.

Tensa calma de cara a un mes clave

El mes de mayo terminó de la misma manera como empezó: con volatilidad financiera, con noticias alentadoras desde lo económico y sin mayor deterioro de la imagen del oficialismo.

No estamos ante un resurgimiento o relanzamiento del Gobierno, pero sin dudas se trata de una bienvenida calma tras dos meses de alta volatilidad que hicieron replantear a muchos los escenarios políticos y económicos factibles.

En las últimas dos semanas la firmeza del Real Brasilerio, el rebote de la soja (la siembra de soja y maíz estadounidense está complicadísima por los excesos hídricos), la desaceleración de la inflación y las tasas persistentemente altas contribuyeron a anestesiar al dólar aún en fin de mes.

Tras el movimiento de Unidad Ciudadana en mediados de mes, las fichas empiezan a caer en el resto del tablero político. Mientras los analistas políticos y los inversores están pendientes de cómo se posicionarán el Frente Renovador y Alternativa Federal de cara a las PASO, la deuda argentina aflojó bastante el viernes en un mal día para los mercados globales en general.

El riesgo país cerró la semana en 985 puntos básicos, por debajo de los máximos intradiarios del 25 de abril pero es el cierre más alto en la era Macri.

Períodos de muy baja volatilidad cambiaria pero con el riesgo país en alza no se extienden mucho en el tiempo. El 12 y el 22 de junio se definen alianzas y candidatos. Estas fechas bien pueden romper, para bien o para mal, con la tensa calma.

Recomendación

Para un inversor con una aversión al riesgo moderada, estamos recomendando una cartera con 50% en colocaciones en pesos que pueden ser LECAP, LECER Letras Provinciales o FCI en pesos y 50% 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.

