

Comentario semanal

Los mercados globales han avanzado en sintonía con una marcada moderación del discurso del Presidente de la Reserva Federal estadounidense sobre el devenir de la política monetaria.

En un discurso en Nueva York, Jerome Powell remarcó que la tasa de política monetaria estaría apenas por debajo de lo que considera una tasa neutral, con lo cual estaría dando a entender que en algún momento del año que viene el ciclo de subas de tasas de interés entraría en un impasse.

El mercado sigue esperando que este 19 de diciembre el FOMC suba 25 puntos básicos la tasa Fed Funds, pero la tasa de Treasuries a 10 años se mantuvo su tendencia descendente hasta llegar a su soporte de corto plazo en la zona de 3,05%. Las acciones tuvieron una semana de subas sostenidas.

La Cumbre del G20 en Buenos Aires fue positiva desde la óptica de los mercados. Mientras que en su documento por primera vez no se condena al proteccionismo (señal de los tiempos en los que vivimos) se reivindica el multilateralismo al pedir mejoras a la OMC para que pueda resolver los conflictos comerciales de manera más ejecutiva.

Indudablemente, lo más importante que dejó el fin de semana fue la cena entre los mandatarios de Estados Unidos y China. En la muy anticipada reunión se firmó una tregua de 90 días en la escalada de tensión comercial, durante la cual se acordó congelar nuevos aranceles mientras los equipos técnicos de ambos países encararán la compleja tarea de acercar posiciones en una variedad de temas que han originado las actuales tensiones.

La diversidad de temas encarados es alentadora: no sólo se debatió el déficit comercial bilateral que tiene Estados Unidos y la política cambiaria China sino que también se discutió la necesidad de trabajar en el respeto a los derechos de propiedad intelectual, ciberseguridad y la exportación de fentanilo (analgésico sintético que está contribuyendo al agravamiento de la crisis de adicción a opiáceos en Estados Unidos).

Mientras que es posible que China acepte una mayor participación de capitales extranjeros en su economía (y quizás hasta en el sector tecnológico) es muy poco probable que reduzca la injerencia de los grandes

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

ARG vs. Brasil: spread histórico (bps)



Fuente: 1816 Economía y Estrategia

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

conglomerados de empresas público-privadas que dominan amplios sectores de su economía.

Que China asuma la necesidad de trabajar en estas cuestiones ya es de por sí positiva. Lo que está por verse es hasta qué punto China está dispuesta a ceder con tal de mantener lazos comerciales que, más allá de las tensiones geopolíticas, a nadie le conviene romper.

En principio, este fin de semana debería ser positivo para acciones estadounidenses, para commodities y para mercados emergentes. Está todo dado para un fin de año con un contexto financiero internacional bastante más favorable.

Las dos Argentinas

Esta semana, la República Argentina estuvo en el centro de la escena internacional como anfitriona de la Cumbre del G20 y estuvo indudablemente a la altura de las circunstancias. Este país que se sentó a la mesa y marcó agenda con las principales potencias económicas del mundo es el mismo que habita el vecindario de Bielorusia, Etiopía, Rwanda y Surinam en cuanto al crédito público

Esta dicotomía expresa tanto el apoyo incondicional de la comunidad internacional al Gobierno de Mauricio Macri como la inquietud de los mercados sobre el devenir político de Argentina a partir de 2020.

La calidad de la organización y el contenido de lo generado por la cumbre debería ser un objeto de orgullo para los argentinos de la misma manera que un riesgo país por encima de los 700 puntos debería ser fuente de preocupación.

Una cosa no quita la otra. Luego del G20, la vida continúa.

Recomendación

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

Las nuevas LECER, letras a descuento del tesoro nacional ajustadas por inflación a 3 meses son una buena alternativa para diversificar carteras en moneda local, ya que ofrecerían un rendimiento similar al de un plazo fijo UVA pero con la posibilidad de negociarlo en el mercado secundario.

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.

