

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores semanales, últimos cinco años



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

La volatilidad en los mercados globales se mantuvo elevada durante la semana pasada. El ánimo preponderante entre los inversores es el de cautela en un trasfondo de ruido político tanto interno (en Estados Unidos y el Reino Unido) como externo.

Gran parte de la atención de los mercados, especialmente durante los primeros días de la semana, se enfocó en torno a la cotización del Renminbi chino. El pasado lunes, el dólar en China superó la marca de 7 yuanes por primera vez en once años en el marco de la guerra comercial con Estados Unidos.

Esto a su vez desencadenó la depreciación de un gran número de monedas emergentes y nuestra región no fue la excepción. A su vez, el Presidente Donald Trump aprovechó para seguir escalando los ataques retóricos a la política monetaria de la Reserva Federal y declaró a China como un país manipulador de su moneda.

Esta etiqueta no tiene ningún efecto sustancial en el corto plazo, a diferencia de los aranceles que sí afectan el comercio bilateral y, en menor medida, los precios al consumidor en EE.UU.

Los activos de riesgo en general fueron los grandes perdedores de la semana, aunque las acciones estadounidenses recuperaron en lo que restó de la semana casi todo lo cedido el lunes.

El refugio en activos de bajo riesgo empujó a las tasas de Treasuries a 10 años a niveles de 1,70%, mientras que cada vez más bonos soberanos europeos avanzan a rendimientos negativos (esto se debe a que en Europa la tasa de referencia y, por ende, la de depósitos a la vista es negativa hace años, a diferencia de Estados Unidos que ofrece tasas positivas).

Más allá de la relación entre el Ejecutivo y la Reserva Federal estadounidenses, el mercado parece considerar que la renovada volatilidad obligará a la Fed a hacer no sólo uno sino dos o hasta tres recortes adicionales a la tasa de referencia.

Este último escenario era impensable hace un mes, y tampoco ha pasado demasiado en la economía real como para justificar un potencial giro tan brusco en la política monetaria, pero los mercados siempre buscan anticiparse al

Resultados con 98,67% de mesas escrutadas

	# votos	% de votos válidos	% de votos positivos
VOTOS POSITIVOS	23.628.497	96,89	100,00
Alberto F	11.622.020	47,66	49,19
Macri	7.824.996	32,09	33,12
Lavagna	2.006.977	8,23	8,49
Frente de Izquierda	697.748	2,86	2,95
Gomez Centurión	642.636	2,64	2,72
Espert	533.081	2,19	2,26
Candidatos < 1,5%	301.039	1,23	1,27
Votos en blanco	758.955	3,11	3,21
VOTOS VÁLIDOS	24.387.452	100,00	103,21

Fuente: 1816 en base a datos oficiales

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

futuro y terminan amplificando cualquier señal (o ruido) proveniente de los políticos.

Un nuevo comienzo

El resultado de las PASO sorprendió a todo el espectro político no porque la oposición haya sacado más votos que el oficialismo sino por lo contundente de la diferencia.

Se trata de una derrota prácticamente irreversible para el oficialismo y un golpe durísimo para los inversores globales, que apostaban a la continuidad del Gobierno.

El altísimo nivel de endeudamiento externo (en moneda local y extranjera), los importantes vencimientos de deuda pública que enfrenta el próximo Gobierno (entre ellos el Stand By de 57 mil millones de dólares), sumados al estancamiento económico y aceleración inflacionaria condicionarán al próximo Gobierno, gane quien gane.

Dados los primeros dos factores, es imposible llegar a un equilibrio estable sin una mínima relación con los mercados.

El desplome inicial de los mercados (bonos, acciones y moneda) indica que la confianza de los inversores globales en el devenir del país es nula. Esto era de esperarse, ya que éstos solamente tenían como interlocutor al oficialismo e interiorizaron sin cuestionamiento alguno su visión del país.

Ahora hay un nuevo comienzo. Los principales inversores en activos argentinos no tendrán opción que sentarse en la mesa y escuchar el mensaje del probable próximo Presidente.

El derrotero de los mercados en los próximos meses nos indicará si existe la posibilidad de una salida coordinada a la crisis o si el Tesoro deberá reestructurar sus pasivos.

El poder de fuego y margen de maniobra que tiene el BCRA permitía acotar la volatilidad en la antesala de las PASO, pero el panorama cambió sensiblemente y serán las expectativas, el miedo y la codicia de los inversores globales quienes definan los precios de moneda y activos.

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, LETES en dólares o duales.

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.

