

Comentario semanal

La semana bursátil comenzó con una euforia pocas veces vista tras el anuncio de Pfizer de muy buenos resultados de la fase 3 de los estudios de su vacuna contra el coronavirus.

Además de un salto de nivel en los principales índices bursátiles, el pasado lunes 6 hemos presenciado una histórica divergencia entre sectores: las acciones y las industrias postergadas en los últimos años y más golpeadas por la pandemia en los últimos trimestres han visto un renacer en sus cotizaciones, mientras que los grandes ganadores de la pandemia (que no han hecho más que exacerbar la tendencia de la década pasada) han devuelto algo de sus recientes subas.

En un contexto en el que los que eran perdedores se convirtieron en ganadores coyunturales, los mercados emergentes tuvieron un muy buen desempeño en general y tanto Brasil como Argentina se vieron beneficiados por los flujos de capital en búsqueda de activos de riesgo.

El resto de la semana fue un mercado lateral con una volatilidad razonable dado el gran movimiento reciente. Las noticias sobre la efectividad de una de las vacunas contra la pandemia es una gran noticia para la humanidad. **Esto no quiere decir que el final esté a la vuelta de la esquina, desde luego. Pero también es cierto que el trabajo del mercado no es operar en virtud de lo que está sucediendo ahora o dentro de tres meses sino que busca anticiparse a los cambios de tendencia futura.**

Lo cierto es que, en lo inmediato, el hemisferio norte está entrando de lleno en una segunda ola de Covid-19, a medida que el otoño le da paso al invierno boreal.

El proceso electoral estadounidense, a pesar de no haber tenido una resolución oficial, ha pasado a segundo plano. Más allá de que la abrumadora mayoría de la prensa especializada, los estadistas internacionales y la opinión pública dan ganador al candidato opositor Joe Biden, el incumbente Donald Trump desconoce los resultados de algunos comicios estatales clave esgrimiendo acusaciones de fraude.

La estrategia legal que despliegue el Partido Republicano en las próximas semanas dará cuenta de si el GOP realmente busca luchar en la justicia hasta las últimas consecuencias o solamente están siguiéndole la corriente a un referente

Índice S&P 500
valores diarios, último año



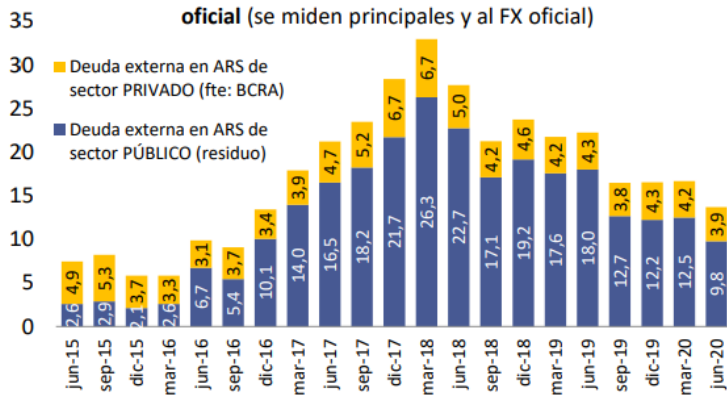
Fuente: Tradingview

US Dollar Index
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

DATOS INDEC + BCRA: stock de deuda pública en Pesos con no residentes ya estaría abajo de USD 10b, al FX oficial (se miden principales y al FX oficial)



Fuente: 1816 en base a INDEC y BCRA (datos en USD bn)

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

político que puede seguir siendo importante a futuro (al menos como para no tenerlo como enemigo interno de cara a 2024).

La falta de coordinación en el traspaso de poder puede ser una potencial fuente de incertidumbre en los próximos dos meses, aunque casi la totalidad de los analistas políticos coinciden que el 20 de enero de 2021 el cuadragésimo quinto Presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, dejará la Casa Blanca.

¿El comienzo de? Una salida ordenada

El lunes pasado se llevó a cabo la licitación de conversión de bonos (y letras) en pesos a bonos en dólares por un total de USD 750 millones valor nominal. Según los precios de corte de los bonos en dólares y las relaciones de conversión de los bonos en pesos, la mayor parte de los bonistas terminaron convalidando un tipo de cambio similar al CCL del momento, en torno a 148 pesos.

Considerando que se pagó un tipo de cambio similar al del mercado y que las paridades de los bonos emitidos no se vieron resentidas en el resto de la semana (quizás el contexto global favorable ayudó), podemos decir que esta primera operación fue exitosa.

Esta operatoria puede ser tomada como una señal positiva en la medida que sea la primera de una sucesión licitaciones (¿acaso con una periodicidad mensual?) que podrían actuar como una válvula de escape de la presión sobre el CCL.

En lo que restó de la semana, el CCL no subió considerablemente. El dólar MEP sí subió, achicando el diferencial entre el valor del dólar local y el offshore, acaso dando la pauta que la principal fuente de demanda puede haber sido de residentes en lugar de fondos extranjeros.

Los últimos datos del BCRA indican que la tenencia de deuda pública en pesos por parte de no residentes al mes de junio había descendido a USD 10 mil millones (al tipo de cambio oficial). Buena parte de estos pesos siguen esperando una salida ordenada.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera la renta fija en moneda extranjera, especialmente AL35 en ley local y GD41 ley NY. Para la parte en pesos recomendamos letras provinciales para hacer tasa con corta duration.

La información contenida en 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.

