

Comentario semanal

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Los mercados globales tuvieron una semana inusualmente tranquila tras un comienzo de mes a toda orquesta.

El dato semanal de pedidos de seguro de desempleo en EE.UU. aporta algo más de sustento a la visión del mercado de una economía estadounidense en desaceleración que justifica la tan ansiada rebaja de tasas de interés por parte de la Fed. La fecha que el mercado apunta para el punto de inflexión en la política monetaria norteamericana es el 31 de julio, aunque también existe una menor posibilidad que se dé en la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) de pasado mañana.

Los commodities estuvieron entre los ganadores de la semana, no por especulaciones sobre los efectos de un relajamiento monetario sino por situaciones puntuales de los distintos mercados. Los futuros de soja, maíz y trigo Chicago cotizaron al alza como resultado a las complicaciones que generan los excesos hídricos en buena parte de las principales zonas productivas de los EE.UU.

El petróleo cortó su racha negativa tras el ataque a dos buques petroleros en el Golfo de Omán. Estados Unidos sospecha de la República Islámica de Irán como responsable de las acciones.

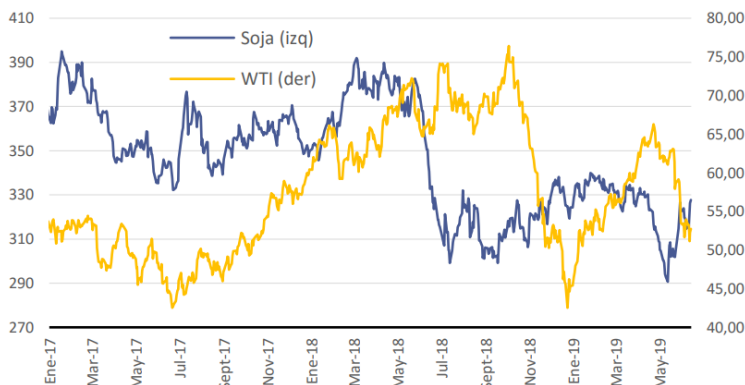
Entusiasmo, euforia y a descansar un rato

Tras cinco semanas de un círculo virtuoso en los mercados (estabilidad financiera que mejora las condiciones económicas y políticas que a su vez generan mayor tendencia a la estabilidad financiera), el rumor de que Macri había elegido a un dirigente opositor como compañero de fórmula despertó entusiasmo entre los inversores. El mismo se convirtió en euforia el martes a la tarde y miércoles en todos los activos argentinos.

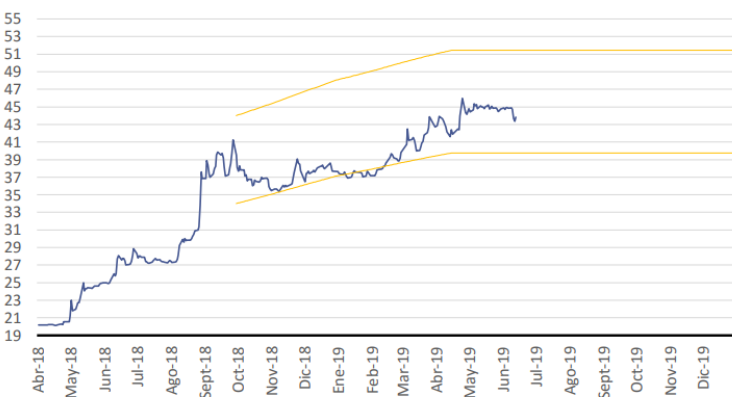
El jueves y el viernes el mercado tomó ganancias pero nada fuera de lo esperado tras semejante impulso anterior. De hecho el Merval cerró el viernes bastante por encima de los mínimos del jueves.

Ahora los inversores tienen un fin de semana largo para ponderar las implicancias del nuevo escenario político y empezar a analizar las encuestas actualizadas ya con las certezas casi absoluta sobre quiénes serán los candidatos de las principales alianzas.

Soja y Petróleo



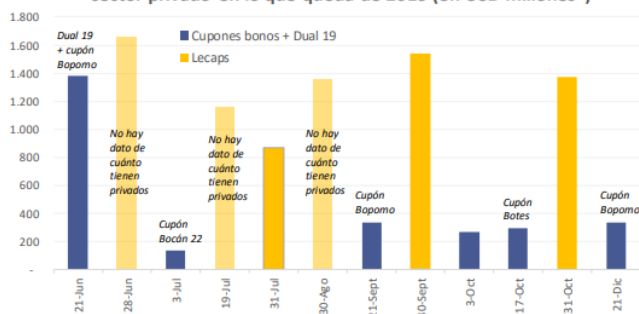
ARS vs. zona de no intervención



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.

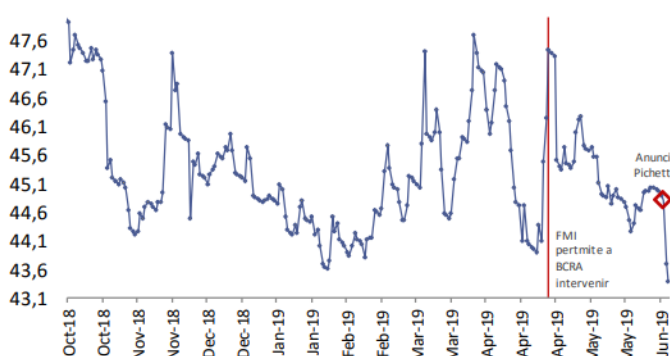


Vencimientos en Pesos del Tesoro Nacional en manos del sector privado en lo que queda de 2019 (en USD millones*)



*Excluye vencimientos intrasector público. Excluye cupones Bote 20 (100% en bancos). Incluye solo pagos > USD 30 MM. Fuente: 1816 en base a Hacienda. Usamos FX = 43,7

Tipo de cambio real multilateral desde fin de octubre (base 43,37 = 13-Jun-2019)



Fuente: 1816 en base a BCRA

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

Gran parte de la incertidumbre en torno al 22 de julio se ha despejado, aunque todavía falta que vayan cayendo algunas fichas, especialmente en las provincias que deberán decidir si los candidatos a diputados y senadores nacionales irán en una “boleta corta” o si compartirán la misma con algún candidato presidencial.

Existe un consenso entre los analistas políticos sobre el hecho de que Miguel Ángel Pichetto no suma votos directamente a la fórmula oficialista, de hecho no ha podido imponerse en 2015 las elecciones a Gobernador rionegrino.

Tampoco queda claro si, ahora que ha dejado el PJ para sumarse a Juntos por el Cambio, tendrá la misma efectividad como negociador legislativo que supo tener en 2016 para conseguir la aprobación de proyectos clave para el oficialismo.

Como sea, el mercado ve con muy buenos ojos este giro pragmático del oficialismo, ese acercamiento hacia un espacio opositor.

La cooptación de dirigentes del peronismo federal por parte de Juntos por el Cambio y el Frente de Todos sin dudas socava a una tercera vía que, de todos modos, sigue en carrera con un candidato relativamente competitivo. Sin grandes probabilidades de imponerse pero con un caudal de votos que puede influir en el resultado de la general.

El desplazamiento hacia el centro del oficialismo y la oposición parece tener como principal objetivo no el triunfo electoral sino contribuir a la gobernabilidad a partir de 2020, una cuestión cuya importancia notamos hace meses. Además disminuye la probabilidad de escenarios extremos en contexto altamente complejo. Esto explica buena parte de la reciente caída del riesgo país.

Por lo pronto, nada mejor que la continuidad de la estabilidad financiera para seguir retroalimentando el antedicho círculo virtuoso. Hacia julio y agosto no descartamos la posibilidad del retorno de la volatilidad, pero esta vez con un BCRA con más instrumentos y grados de libertad para buscar contenerla.

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.

