

Tasa de Treasuries a 10 años
valores diarios, último año



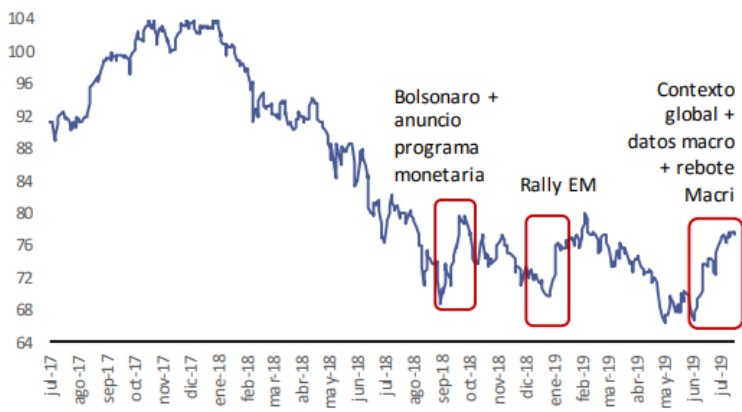
Fuente: Tradingview

Fuerte rebote de bonos emergentes denominados en moneda local (etf EMLC)



Fuente: 1816 en base a RTRS

Tres rebotes del Century desde el inicio de la crisis



Fuente: 1816 en base a Reuters

Comentario semanal

La semana pasada comenzó con los índices estadounidenses en máximos históricos para luego retroceder levemente sin motivos particularmente convincentes para seguir la racha alcista ni hacer una toma de ganancias considerable.

Durante los primeros meses del verano boreal, los volúmenes operados suelen ser inferiores al resto del año. Por ende, no es llamativo que, ante la ausencia de noticias relevantes, se mantenga un entorno de calma en el mercado. Usualmente este patrón se mantiene hasta luego del Labor Day, el primer lunes de septiembre.

El próximo evento para tener presente es la reunión del Comité de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal estadounidense. El mercado unánimemente espera que determine una baja en la tasa de interés de referencia.

Lo más probable es que la baja sea de 25 puntos básicos, pero nadie descarta un recorte de 50, lo cual sin dudas sería favorable para los activos de riesgo (acciones, bonos y monedas emergentes) así como para los commodities.

El mercado no sólo va a estar pendiente de la magnitud del movimiento de tasas sino la votación de los miembros (es posible que no sea unánime la decisión) y, sobre todo, de la redacción de las minutas, que alimentarán la especulación sobre el futuro de la política monetaria.

La tasa de Treasuries a 10 años cayó 8 puntos básicos en la semana, acercándose nuevamente a 2%. Las monedas de la región, salvo el Peso Chileno, mantuvieron su tendencia a la apreciación.

El rebote de los bonos emergentes en moneda local, que alcanzaron su máximo de los últimos 14 meses, ilustra el contexto externo que favorece a los activos argentinos.

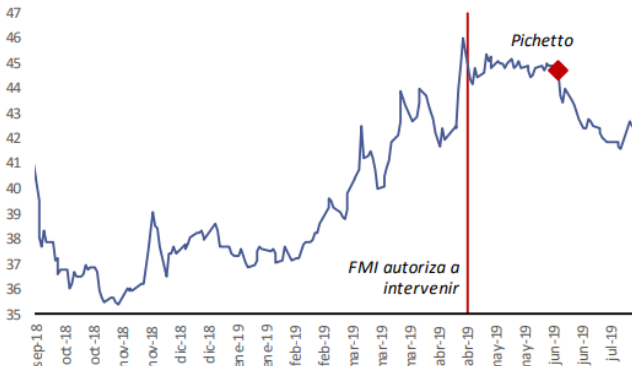
El precio de los futuros de petróleo crudo bajó más de 7% en la semana, sin hacerse eco de los últimos incidentes con Irán en el Estrecho de Ormuz, punto estratégico que debe transitar el petróleo del Golfo Pérsico en camino a los principales países importadores.

Los futuros de granos tuvieron una semana volátil, con tendencia bajista pero terminando la semana con subas pronunciadas en soja, maíz y trigo. El mercado habla de rumores de rebaja de aranceles chinos para dichos productos provenientes de Estados Unidos.

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.

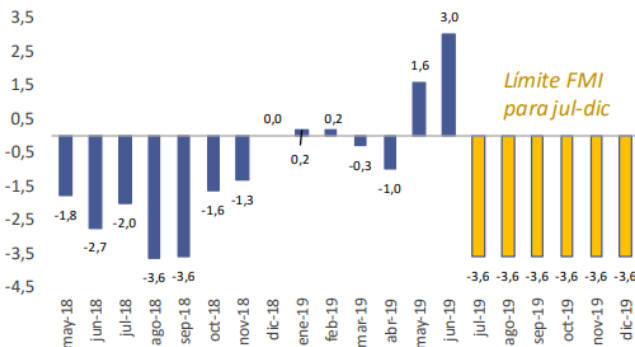


El ARS post autorización FMI y post Pichetto



Fuente: 1816 en base a Reuters

Posición comprada neta del BCRA en futuros
(en USD bn a fin de mes)



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

También se habla de una merma en el contenido de proteína de la soja brasilera, lo cual favorecería a los demás orígenes (principalmente EE.UU. y Argentina) y podría justificar los rumores antedichos.

La estabilidad cambiaria es la prioridad número uno

En la cuenta regresiva a las PASO, el BCRA dio esta semana una señal evidente de que no hay prioridad más importante para el Gobierno que la estabilidad del Dólar.

Aunque pasaron más de dos meses desde que el FMI le otorgara al BCRA la capacidad irrestricta de operar en el mercado de cambios (cambiando las "zonas de no intervención" por "zonas de referencia cambiaria"), el lunes se vio cuan serio es el compromiso de la autoridad monetaria para mantener estable el tipo de cambio.

Ante una depreciación de 2% (menos de un peso por dólar) durante el lunes, el BCRA comenzó a vender contratos de dólar futuro para influir en el precio al contado de la divisa.

Durante los últimos dos meses, cuando el dólar tendía a caer, el BCRA iba comprando contratos para suavizar el movimiento y para tener mayor capacidad de intervenir vendiendo en caso de ser necesario.

El FMI en su última revisión del acuerdo, además, amplió el límite que puede vender el BCRA a 3.600 millones de dólares. Esto, sumado a los otros 3 mil que ya tenía comprados el BCRA a fines de mes pasado, implica la capacidad de vender unos 6.600 millones de dólares (menos lo que ya hayan desarmado esta semana).

Esto no alcanzaría para detener una corrida como las del año pasado, pero el BCRA demostró la reacción y la rapidez para acotar la volatilidad del Dólar en un entorno de normalidad. Posiblemente alcance para llegar a las PASO sin grandes sobresaltos. A medida que siga pasando el año, otras cuestiones como el refinanciamiento de la deuda comenzarán a tener mayor preponderancia.

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.

