

Índice S&P 500

valores diarios, últimos dos años, escala logarítmica



Fuente: Tradingview

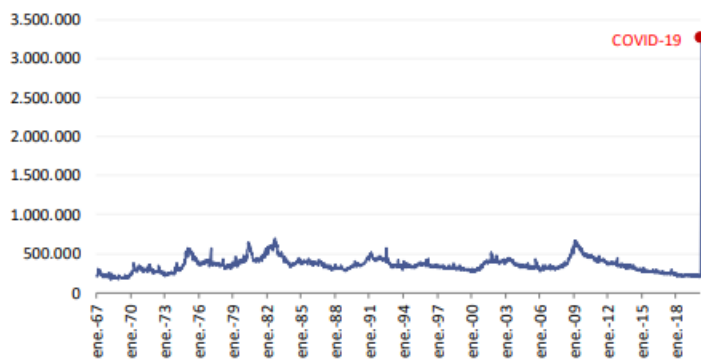
Índice VIX

valores diarios, últimos dos años



Fuente: Tradingview

Solicitudes semanales de seguro de desempleo en Estados Unidos desde el año 1967 (en cantidades)



Fuente: 1816 en base a Fed St. Louis

Comentario semanal

Los mercados globales siguen mostrando una volatilidad no vista en los últimos once años. La semana comenzó con el desplome de los principales índices accionarios globales, marcando nuevos mínimos en el caso de Estados Unidos.

Entre el martes y el jueves los activos de riesgo en general, y la renta variable en particular, tuvieron un fuerte rebote en lo que se podría considerar un cierre (toma de ganancias) de posiciones vendidas.

Cabe destacar que en las tres ruedas, en las cuales el índice S&P subió 17%, las medidas de volatilidad como el VIX (índice de volatilidad implícita en opciones del CBOE) se mantuvieron elevadas. Por eso no sorprende que el viernes se hayan recortado algunas ganancias de la semana, sería muy prematuro hablar del final del mercado bajista que comenzó hace apenas cinco semanas.

No es una señal alentadora que los commodities, especialmente el petróleo, no hayan repuntado tras semanas de desplome.

Mientras el Presidente estadounidense Donald Trump alienta a las empresas de buena parte del país a retomar sus actividades normalmente, la situación en los grandes centros urbanos es cada vez más compleja con el paso de las semanas. En Italia, tras unos días en los cuales parecía desacelerarse el avance de la pandemia, las cifras de mitad de semana terminaron con la esperanza de que el pico se haya dejado atrás.

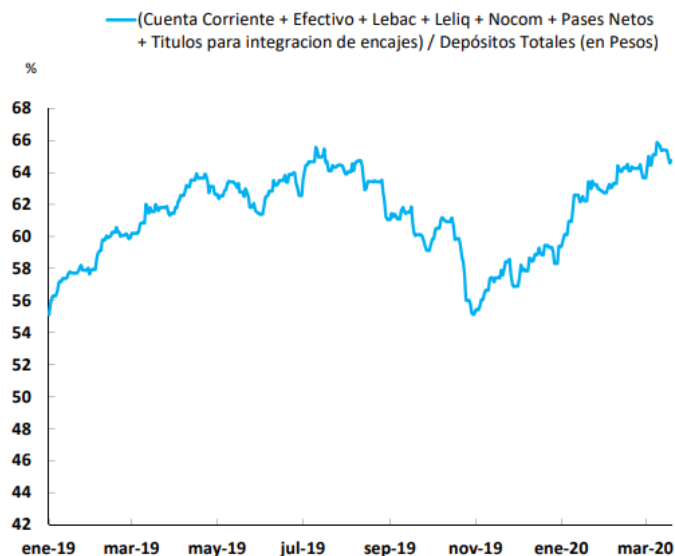
El acuerdo legislativo con respecto al paquete de medidas de estímulo fiscal estadounidense sin dudas han contribuido al buen desempeño de los activos de riesgo. En las próximas semanas veremos cuán veloz y eficazmente el gobierno federal estadounidense puede transferir recursos no solamente a las grandes corporaciones sino también a las pequeñas y medianas empresas y a las familias afectadas por el parate económico.

Durante la tercera semana de marzo, 3,3 millones de personas solicitaron seguro de desempleo en los Estados Unidos. Esto representa casi cinco veces el record semanal anterior, lo cual refleja la naturaleza inédita de una crisis económica que presenta desafíos y exigirá medidas de política económica nunca antes vistos tanto en los países desarrollados como los emergentes.

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.



Liquidez de las Ent. Financieras (segmento en pesos)



Fuente: Banco Central de la República Argentina

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

El frente argentino

La nueva etapa en la lucha contra el COVID-19 en la Argentina comenzó sin grandes sobresaltos en los mercados financieros. Atendiendo a las restricciones propias del aislamiento social obligatorio, el sector financiero y los mercados de capitales mantuvieron su funcionamiento con normalidad.

Más allá que en el corto plazo los actores económicos y la sociedad civil están acatando y se están adaptando a las decisiones de política sanitaria en este complejo panorama, las consecuencias económicas, mediatas e inmediatas, de la pandemia son insoslayables.

En este sentido, el Gobierno ya ha anunciado un paquete de medidas económicas, entre las cuales se destaca el Ingreso Familiar de Emergencia, para paliar la situación de los sectores más vulnerables. La magnitud de las medidas anunciadas ronda el 1% del PBI (o la quinta parte de la base monetaria). Poniendo en contexto, hay países como Estados Unidos que han anunciado paquetes económicos en torno al 10% del PBI (2 billones de dólares).

Es de esperarse que en las próximas semanas y meses el Gobierno busque profundizar la ayuda económica y social aunque, a diferencia de las economías avanzadas, la situación financiera y el peso de la deuda pública representan restricciones considerables a la hora de hacerse de recursos para la política fiscal.

Es de esperar que se recurra en creciente medida al financiamiento monetario del Tesoro por parte del BCRA, pero lógicamente esa vía tiene un límite. La autoridad monetaria anunció una línea de créditos a empresas a una tasa de 24% que otorgarán los bancos comerciales.

La buena noticia es que el sistema financiero actualmente tiene una liquidez (en el sentido amplio, considerando las LELIQ) en niveles récord. El jueves 26 el BCRA empezó a expandir en las licitaciones diarias de LELIQ, prorrrateando las posturas que los bancos colocan a la tasa mínima de 38%. Esta es una clara señal por parte del BCRA para que el sistema financiero vuelque capacidad prestable hacia las empresas.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera liquidez en moneda extranjera. En renta fija preferimos bonos ley NY, particularmente DICY y AC17.

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.

