

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

EMB – ETF de bonos emergentes valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

En lo que anticipábamos que sería la semana más importante para los mercados financieros de este verano boreal, todo salió a favor de los activos de riesgo a nivel global.

La economía estadounidense marcó dos trimestres consecutivos de contracción de PBI, técnicamente una recesión según los criterios de algunos economistas pero no un consenso de la profesión.

Tampoco se puede soslayar la persistente divergencia entre la evolución del ingreso nacional (mantiene su recuperación) y el producto bruto, lo que refleja la dificultad metodológica de contabilizar cabalmente el consumo y la inversión en una economía enfocada en el sector servicios y crecientemente digitalizada.

La decisión de tasa del Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC) no trajo sorpresas con una suba de 75 pbs. Más importante para los inversores eran los dichos de Powell, que moderó las señales contractivas y dio a entender, luego de una sucesión de abruptas subas de tasas para inicial el ciclo de endurecimiento monetario, que la postura de política en el futuro dependerá de los indicadores de actividad e IPC núcleo.

El consenso del mercado apunta crecientemente a una tasa Fed Funds llegando a 325-350 pbs a fin de año, que marcaría el final del actual ciclo de subas de tasas. La tasa de Treasuries a 10 años mantuvo su descenso y cerró la semana en torno a 2,64% anual, unos 80 pbs por debajo de los máximos de mediados de junio.

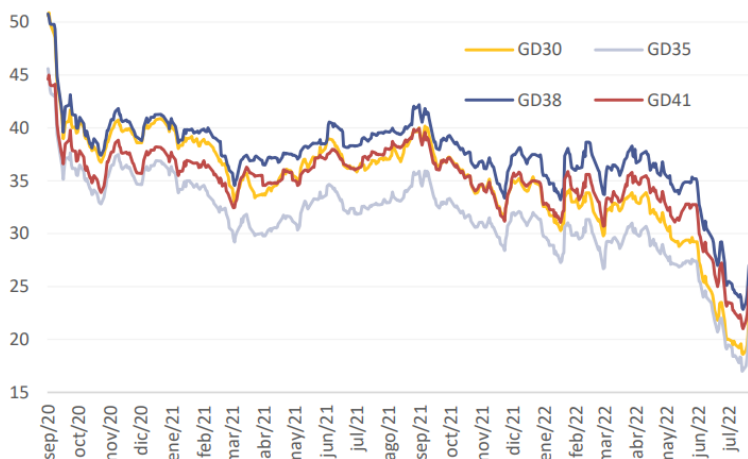
Esto constituye un contexto altamente favorable para los commodities y, sobre todo, bonos, acciones y monedas emergentes. Esta tónica positiva del mercado contribuyó a la recuperación de los activos argentinos antes de que los factores idiosincráticos tomaran la batuta en las últimas ruedas de la semana.

También fue un gran mes para la renta variable estadounidense, luego del peor primer semestre en más de 50 años coronado por un funesto mes de junio. Con la excepción de Meta, que presentó la primera contracción de ingresos en términos interanuales de su historia, los principales balances de los gigantes tecnológicos mostraron señales alentadoras: si no por la facturación

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.

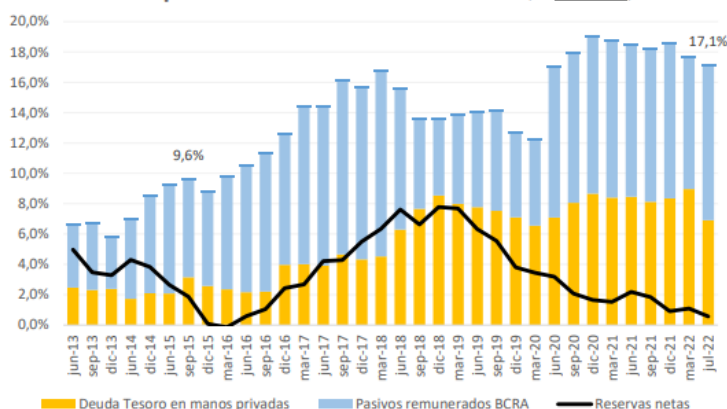


Precio clean offshore de los soberanos Globales
serie diaria desde emisión



Fuente: 1816 en base a diversas fuentes

Deuda en Pesos del Tesoro en manos privadas + pasivos remunerados del BCRA (en % del PBI)



Fuente: 1816 en base a Mazon y BCRA

Diferencial entre CCL libre y FX oficial
serie diaria



Fuente: 1816 en base a BCRA y Reuters

o ganancias del segundo trimestre, por sus expectativas de recuperación de cara al tercero.

Señales positivas, euforia del mercado e incógnitas a futuro

Los tiempos del mercado difieren de los tiempos de la gestión. Lo decíamos en nuestra columna de la semana pasada y la renuncia de la ministra Batakis antes de que tuviera tiempo de implementar un programa propio da fe de esto.

Independientemente de la idoneidad y las ideas del ahora ex-equipo económico, la dinámica de los mercados y la situación financiera impusieron un cambio de rumbo más abrupto en contraste con la continuidad que planteaba la anterior conducción.

Hasta el miércoles 27, la recuperación de la renta fija y variable argentina se podía explicar enteramente por el contexto internacional altamente favorable. La operatoria del jueves y viernes, en especial las subas de paridades de Bonares y Globales con una fuerte caída del CCL reflejó una incipiente euforia por parte de los inversores.

Más allá de los nombres propios, es una señal positiva que el nuevo ministro de Economía, Agricultura y Desarrollo productivo tenga mayor control sobre áreas claves para el funcionamiento de la economía y las finanzas públicas. Queda por ver si la Secretaría de Energía y el Banco Central quedarán también bajo su órbita de influencia.

Estas dos áreas son cruciales debido al impacto de los subsidios sobre el déficit fiscal y la importancia de la política cambiaria y la administración de los pasivos cuasifiscales para la estabilidad financiera.

Pasado mañana se darían a conocer las medidas económicas de las nuevas autoridades económicas. El desafío es inmenso.

El plan de estabilización deberá atender el déficit fiscal, los crecientes pasivos en moneda local del sector público consolidado y la creciente disfuncionalidad del mercado de cambios con el menor efecto posible sobre la dinámica de precios al consumidor y con un impacto social tolerable.

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.



Luciana Farías

Presidente

Nuevo Chaco Fondos

Nuevo Chaco Bursátil

Carlos Sommer

Gerente General

Nuevo Chaco Fondos

Tel: 0-800-555-6243 int. 2874

Gustavo Cerezo

Gerente

Nuevo Chaco Fondos

Tel: 0-800-555-6243 int. 2873

Franco Di Benedetto

Portfolio Manager

Nuevo Chaco Fondos

Tel: 0-800-555-6243 int. 2877

Si es posible idear un paquete de medidas de política fiscal, monetaria y cambiaria que reúna esos requisitos, entonces al desafío de acertar en la implementación se sumará la necesidad de conseguir y mantener el apoyo político y social que necesita un plan de dicha envergadura.

El camino por delante es arduo, pero por el momento el mercado recibió con beneplácito la idea de que el Gobierno haya tomado la decisión de cambiar el rumbo para hacer frente a desequilibrios insostenibles. Ahora solo resta ver qué consiste el plan.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 15% en pesos y 85% en moneda extranjera, especialmente GD30 y GD41. En pesos recomendamos letras provinciales para hacer tasa con corta duration.

Para aquellas carteras con horizontes de inversión de largo plazo y que estén dispuestas a asumir el riesgo de inversiones en renta variable, los CEDEAR de ETF son alternativas válidas para diversificar el riesgo argentino.