

## Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

## Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

## EEM – ETF de mercados emergentes

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

## Comentario semanal

Luego de haber alternado una semana bajista y otra alcista, los mercados bursátiles estadounidenses terminaron el mes con una semana sin grandes cambios, en pleno “modo verano” y sin una narrativa dominante más allá de los ciclos de noticias diarios.

En Estados Unidos los mercados están, sobre todo, en temporada de balances. Lógicamente son los gigantes tecnológicos los que acaparan buena parte de la atención de los inversores.

Las principales empresas del sector informaron sólidos resultados, aunque hacia el jueves vino la decepción más relevante de la semana: Amazon finalmente no logró superar las estimaciones de ventas trimestrales por primera vez en tres años.

Una de las preguntas que buscaban responder los inversores era si los grandes del comercio electrónico podrían mantener las tasas de crecimiento de facturación, que se habían acelerado en 2020 como consecuencia de la pandemia, y la respuesta parece ser que no.

Tampoco es una gran sorpresa que el ritmo de ventas se desacelere, y no por eso se interpreta que la salud del consumidor estadounidense sea menos robusta.

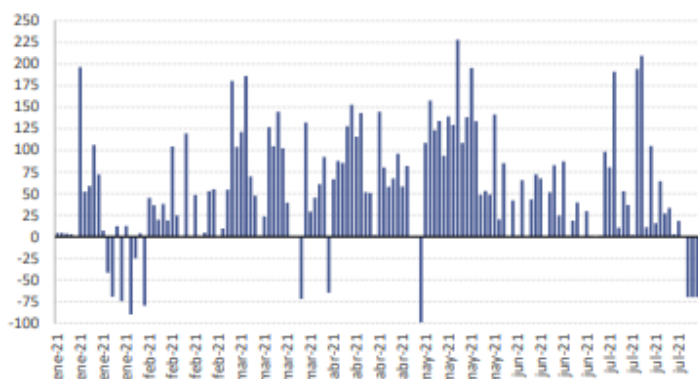
Mientras tanto, por lo menos hasta la reunión de la Fed en Jackson Hole, parece que las inquietudes sobre los efectos económicos de la nueva ola de COVID-19 protagonizada por la variante Delta toman precedente por encima de la preocupación sobre la reciente aceleración de los precios al consumidor en las principales economías globales.

La tasa de Treasuries a 10 años se mantiene debajo de 1,30% y finalmente el Dólar Estadounidense frena su avance en relación a sus pares desarrollados. Los commodities todavía no han retomado el impulso perdido en el mes de julio y los mercados emergentes tuvieron una semana floja, coronados con la corrección de las acciones brasileras (que hasta entonces venían a contramano) el día viernes.

La soja Chicago entra a un mes de definiciones oscilando en torno a los U\$S 500 por tonelada. Buena parte de la zona núcleo estadounidense está con déficit hídrico, pero con un agosto más templado o húmedo de lo esperado bien podría revertirse la situación.

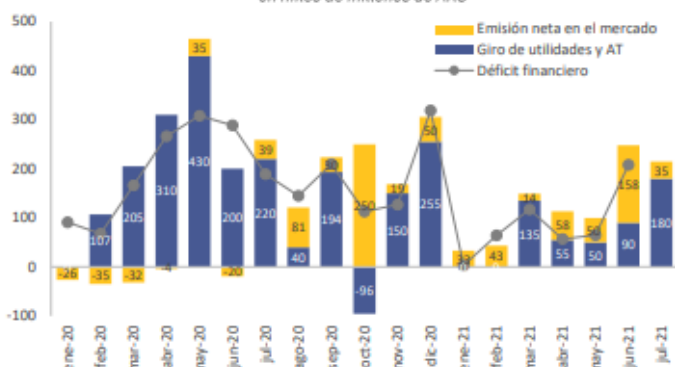
La información contenida en este reporte ha sido elaborada por Nuevo Chaco Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa (“NCHB”) y por Nuevo Chaco Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (“NCHF”) en base a información pública. La misma es suministrada únicamente con fines orientativos y no supone 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.

Intervención diaria del BCRA en el MULC durante 2021  
(millones de USD; últimos 3d en base a estimación privada)



Fuente: 1816 en base a BCRA

Financiamiento del Tesoro via BCRA y via mercado  
en miles de millones de ARS



Fuente: 1816 en base a BCRA y Sec. Finanzas (último mes con datos disponibles al 29/jul)

## El BCRA vuelve a vender dólares en el MULC y el Tesoro sale con menú a la carta

En una semana sin sobresaltos ni grandes acontecimientos, lo más notable fue el hecho de que se revirtió la tendencia en la operatoria de la autoridad monetaria en el MULC, con cuatro ruedas en las que el BCRA habría sido vendedor neto de divisas.

Más allá de algún motivo puntual como el pago de una ON en dólares el día viernes, no está fuera del libreto que en esta época del año el BCRA comience a vender algunas de las reservas que ha acumulado en los últimos trimestres.

Luego de varios meses de muy buenos resultados fiscales gracias al aporte de los impuestos sobre el comercio exterior, de la mano de la menor liquidación de divisas y algunos vencimientos puntuales en moneda local y extranjera (organismos multilaterales) en julio creció significativamente la asistencia monetaria del BCRA al tesoro.

En los treinta días que concluyeron el 22 de julio, el BCRA giró 270 mil millones de pesos al Tesoro en concepto de Adelantos Transitorios, un 9% de la base monetaria.

La licitación de letras y títulos del Tesoro de mañana, anunciada el viernes a la tarde, es un reconocimiento de que, en un segundo semestre estacionalmente adverso para el sector público y la cuenta corriente, el soberano no puede dejar pasar oportunidades de conseguir financiamiento en el mercado local.

A diferencia de las licitaciones pasadas, el menú de opciones fue ampliado y más diverso, volviendo a ofrecer títulos vinculados al dólar oficial. Aunque no esperamos que tenga un impacto de la misma magnitud que en octubre del año pasado, es alentador ver que el Tesoro recurre al menos en parte a la estrategia que permitió estabilizar las variables financieras en el cuarto trimestre del año pasado (ver comentario del día 26/7).

## Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 30% en pesos y 70% en moneda extranjera, especialmente AL30 y GD41. En pesos recomendamos letras provinciales y LEDES para hacer tasa con corta duration. Sugerimos vender GD30 y comprar AL30.

**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

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.

