



Se acelera la baja de tasas



Contexto global permitió que la tasa baje mucho más rápido de lo que pensaba el mercado hace un 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

menos dólares, para que el tipo de cambio se aprecie aún más.

Si el BCRA no eligió ninguna de esas dos alternativas es porque prioriza la estabilidad nominal pero tampoco desea una apreciación excesiva del tipo de cambio que luego pueda generar una depreciación brusca en el caso que las variables internacionales desmejoren.

Más allá de la mejora en la situación de los mercados en los últimos meses, el BCRA mantiene la guardia alta, lo cual es una buena señal y un aspecto que diferencia a la actual gestión de las anteriores.

La demanda de activos en pesos sigue firme, con tasas a la baja en todo el sistema sin que ello afecte el crecimiento de los depósitos a plazo fijo en pesos y el interés de los inversores institucionales extranjeros en los activos de tasa fija de corta duración denominados en pesos.

La economía real y el empleo siguen arrojando datos esperablemente negativos, mientras que la inflación no dará lecturas alentadoras hasta al menos el segundo trimestre debido a la incidencia de los aumentos de precios regulados.

El plan del BCRA funciona a la perfección en los mercados pero irremediamente va a tardar un buen tiempo en manifestarse positivamente en la economía y en los precios al consumidor. Será cuestión de que la ciudadanía tenga paciencia.

La decisión de no desdoblar las elecciones en CABA y Provincia de Buenos Aires puede estirar los plazos de la definición de las alianzas y listas opositoras. Dejando de lado la discrepancia entre los números de las distintas encuestadoras, el principal activo del oficialismo es la fragmentación de la oposición.

Mientras siga siendo demasiado temprano para hacer escenarios electorales y con expectativas económicas alineadas entre los principales inversores, economistas y consultores, los principales motores de los mercados locales serán los flujos de fondos internacionales.

**Recomendación**

Para un inversor con una aversión al riesgo moderada, estamos recomendando una cartera con 50% en colocaciones en pesos que pueden ser LECAP, 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.

