

### Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

## Comentario semanal

Los mercados globales pausaron el movimiento alcista durante la semana pasada, sin definiciones positivas (ni negativas) sobre las complejas negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

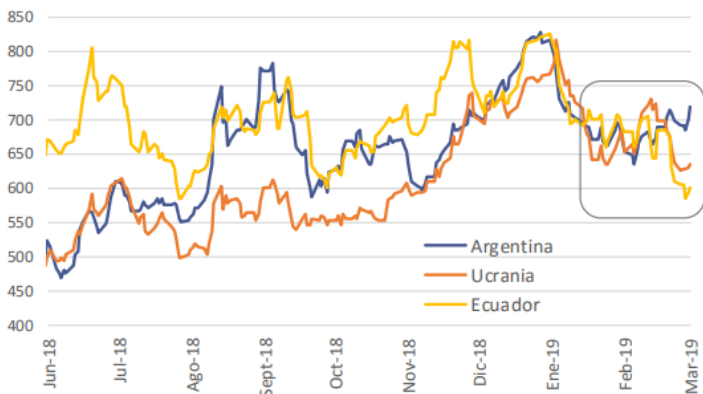
La segunda cumbre entre Estados Unidos y Corea del Norte, que tuvo lugar en Hanoi, no tuvo resultados significativos, aunque siguen abiertas las puertas para futuros acuerdos.

Ha pasado otro mes sin avances en cuanto a los términos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. La fecha límite ya es dentro de menos de un mes (29 de marzo) y el consenso del mercado espera que habrá una prórroga del artículo 50 a una fecha a determinar que podría ser en este año o en 2020.

La tasa de Treasuries a 10 años respetó el piso de 2,62% y terminó la semana en 2,75%. Es un movimiento sin un motivo definido pero que tampoco tiene una magnitud que amerite rever el libreto: el mercado simplemente está ponderando hasta qué medida los bancos centrales del mundo están dispuestos relajar las condiciones de liquidez.

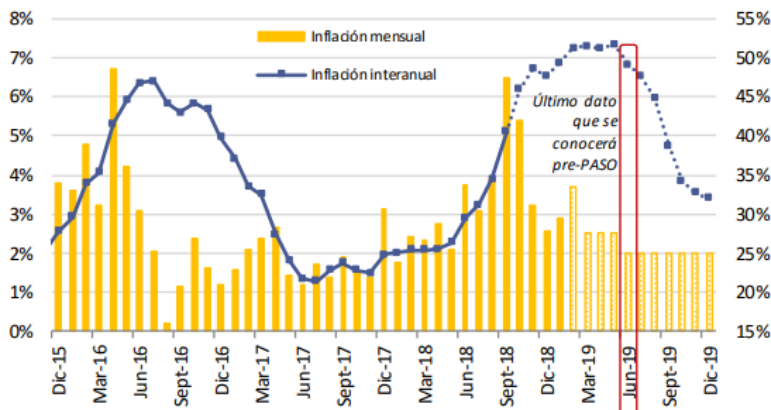
La semana fue levemente positiva para los créditos y neutral para las monedas emergentes, aunque jueves y viernes tendieron a la baja. La Argentina no ha sido la excepción, sino más bien el viernes ha liderado el movimiento.

### Evolución de riesgo país Argentina y comparables



Fuente: 1816

### INFLACIÓN YoY SEGUIRÁ MUY ALTA PRÓXIMOS MESES: escenario con 3,7% feb, 2,5% mar/may y 2,0% luego



Fuente: 1816 en base a INDEC y datos privados

## Ruido blanco y función de reacción

Los mercados argentinos dejaron atrás el sofocón de la tercera semana de febrero y durante los primeros días hubo señales de estabilización tanto en tasas de interés como en tipo de cambio (con leve tendencia a la apreciación que llevó al dólar a cotizar apenas 1% por encima de la zona de intervención).

Con el paso de los días y un contexto de mercados emergentes menos favorable, el dólar volvió a acercarse a los máximos del año.

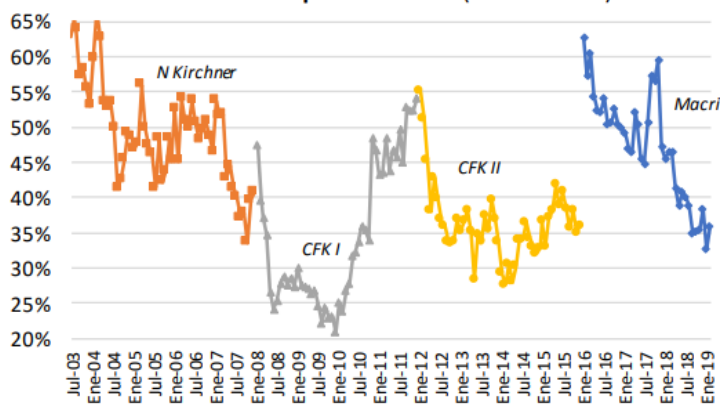
Los bonos en dólares, que se habían recuperado levemente, volvieron a ceder durante las últimas dos ruedas y el riesgo país se afianza en niveles en torno a los 750 puntos básicos.

Las acciones tuvieron una tendencia bajista toda la semana con el bajo volumen y alta volatilidad que caracterizan tanto a los mercados alcistas como bajistas en los últimos años.

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.



**Índice de Confianza en el Gobierno en distintos mandatos presidenciales (base 5=100%)**



Fuente: 1816 en base a UTDT (elaborado por Poliarquia)

No hubo muchas noticias ni eventos relevantes durante los últimos días, más allá del ruido blanco que representan las oscilaciones del tipo de cambio en el (mu) corto plazo.

El BCRA sigue (sobre) cumpliendo con las metas de agregados del régimen monetario pero el dólar y, sobre todo, los precios al consumidor van por su camino. Por el diseño del régimen, la autoridad monetaria no tiene mucho espacio de maniobra para reaccionar: sus decisiones de cartera están predeterminadas por las metas y sólo se pueden modificar si el dólar entra en zona de intervención.

El anuncio del Comité de Política Monetaria del jueves pasado es una de las escasas herramientas al alcance del BCRA: **anunció que seguirá sobrecumpliendo las metas de agregados no sólo este mes sino también en abril y mayo.**

El compromiso sostenido en el tiempo es relevante ya que, teniendo en cuenta una inflación de 3% mensual, la demanda de dinero transaccional por parte de los consumidores debería ir presionando gradualmente al alza las tasas (de LELIQ) a medida que nos acercamos a mayo.

Si el endurecimiento de la política monetaria se traducirá en mayores tasas pasivas dependerá de la disposición de los bancos comerciales a otorgar crédito al sector privado y la evolución de los encajes (remunerados y no remunerados).

En sentido opuesto a este anuncio contractivo, el Gobierno anunció un plan de crédito a tasa subsidiada para las PYMES y un aumento inmediato de 46% (la suba estipulada para todo el año) en el importe de la AUH, con la venia del FMI.

El discurso de Apertura de Sesiones Ordinarias marcará el tono de la campaña electoral: **el eje discursivo será la antagonía entre el actual modelo institucional, económico y de conducción política con el que personifica la ex Presidenta Cristina Fernández.**

Sin resultados tangibles en estos años, **el oficialismo deberá convencer a la ciudadanía de que esta política económica es sustentable (a pesar del creciente endeudamiento) y permitirá al país salir del estancamiento secular.**

**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 o LETES en dólares.

**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.

