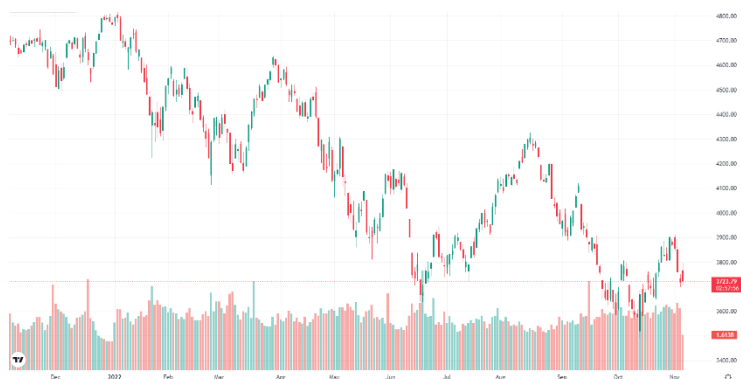


Índice S&P 500
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

MSCI Brazil ETF
Últimos 3 meses



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

La tónica en los mercados globales siguió siendo de una alta volatilidad. El jueves, tal como se esperaba, la Reserva Federal elevó en 75 puntos básicos la tasa de Fed Funds. Por lo tanto, el foco del mercado estuvo en las declaraciones del presidente Powell, en busca de determinar cuáles serán los pasos a seguir por parte de la autoridad monetaria estadounidense.

Las lecturas del mercado del discurso de Powell fueron mixtas: por un lado, dio entender que la tasa terminal de este ciclo de subidas de tasa será más alta que lo esperado, no obstante, abrió la puerta para que las futuras subas sean de menor magnitud.

El dato de empleo difundido el pasado viernes también siguió la misma tónica: Los 261.000 empleos agregados en septiembre superaron las expectativas del mercado (200.000) aunque la tasa de desempleo subió 0,2% hasta el 3,5%, aun en niveles históricamente bajos. No obstante, empieza a haber un cambio de tendencia, por lo menos en las empresas tecnológicas, donde, más allá del caso particular de Twitter, grandes nombres como Amazon, Apple y Lyft anunciaron congelamiento de nuevas incorporaciones y despidos.

En los mercados emergentes, la volatilidad también marcó la nota. En China, los precios se movieron al compás de las señales de un posible abandono de la política de "Cero COVID" cuyas cuarentenas masivas ante muy pocos casos sigue afectando al crecimiento del gigante asiático

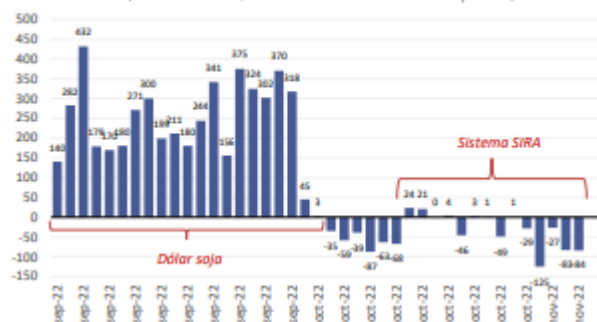
En Brasil, por su parte, la reacción de los mercados en la mañana del lunes al triunfo de Lula da Silva en la segunda vuelta fue una caída en los activos brasileños. No obstante, se revirtió rápidamente, cerrando en verde el primer día de la semana, dado que la exigua diferencia entre ambos obligará a Lula a negociar con el Congreso controlado por los partidos tradicionales del "Centrão". Por otra parte, las primeras declaraciones de Bolsonaro llamando a respetar la Constitución alejan la posibilidad de una resistencia violenta al resultado electoral, aunque sus seguidores continúan movilizados denunciando fraude en el proceso electoral

Nuevo mes, mismos problemas

En el mercado local, noviembre empezó de manera muy similar a como terminó octubre. El Banco Central tuvo ventas netas por USD 496 millones de dólares y acumuló

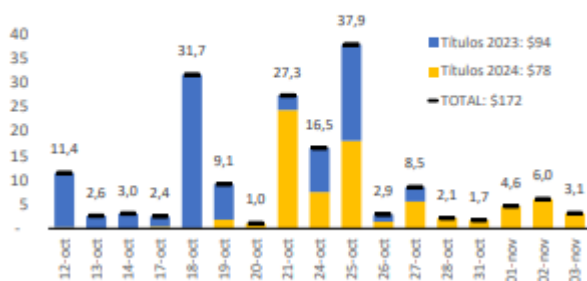
Intervención diaria del BCRA en el MULC

(millones de USD; últimos 3d en base a estimación privada)



Fuente: 1816 en base a BCRA

Compras estimadas de soberanos Pesos en el mercado secundario por parte del BCRA, en ARS miles de millones
(proxy en base a volúmenes MAE T+2 a los Precios bid BCRA)



Fuente: 1816 en base a MAE

ventas por otros USD 243 millones en las primeras cuatro ruedas de noviembre. La principal causa es la marcada caída en la liquidación de exportaciones agropecuarias tras el fin del "dólar soja". Para cumplir con el objetivo de reservas del acuerdo con el Fondo Monetario, alcanza con mantener un nivel de reservas levemente menor al del cierre de septiembre. Dado que el gobierno desea evitar a toda costa un salto discreto del tipo de cambio, hacia adelante se esperan medidas defensivas como la anunciada esta semana respecto a la liquidación de las operaciones con tarjetas de crédito en el mercado financiero en vez del MULC.

Respecto al mercado de deuda en pesos, los títulos ajustados por CER con vencimiento en 2024 (TX24 y T2X4) siguieron operando en los niveles de compra del Banco Central, demostrando que sigue habiendo poco apetito del mercado por estirar duration. Según fuentes del mercado, el desarme de posiciones proviene de inversores extranjeros, no obstante los tipos de cambios financieros se mantuvieron en torno a los \$300.

La licitación de la próxima semana volverá a no ofrecer instrumentos ajustados por CER para no seguir presionando a un mercado que pareciera dar signos de saturación, a la espera de, como se publicó esta semana en los medios, un canje para descomprimir los vencimientos de noviembre y diciembre que suman \$1,7 billones de pesos.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 25% en pesos y 75% en moneda extranjera, especialmente GD35 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.

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

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.

