

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

El mercado bursátil estadounidense comenzó el año con una brusca corrección, que de hecho fue la peor rueda inicial en casi 90 años.

Sin embargo, en el resto de la semana retomó su tendencia alcista a nuevos máximos históricos, haciendo caso omiso de la inédita coyuntura social y política que atraviesan los Estados Unidos.

La semana política prometía ser intensa, pero nadie podría haber siquiera remotamente predicho la magnitud de lo ocurrido.

Luego de la segunda vuelta en Georgia, en la que ambos candidatos a senador demócratas se impusieron, otorgándole al flamante oficialismo control de ambas cámaras legislativas, el miércoles iba a realizarse el acto administrativo de certificar el resultado del Colegio Electoral que dio como ganador al Presidente Electo Joe Biden.

Luego de un acto en apoyo al saliente Presidente Trump, un grupo de manifestantes tomó por asalto el Capitolio y forzó a suspender por unas horas la certificación del triunfo de Biden, mientras un puñado de legisladores republicanos objetaban en vano los electores de algunos estados claves para la victoria demócrata.

El jueves finalmente Trump concedió la derrota, se comprometió a dejar el poder el miércoles 20 y colaborar con el proceso de transición.

Más allá de la extrema gravedad institucional del ataque y lo que dice sobre el estado de la sociedad civil estadounidense, los mercados globales se enfocan en la recuperación económica pospandemia, la posibilidad de que la inflación estadounidense se acerque al objetivo de la Fed de 2% y la potencial respuesta de política monetaria.

Las tasas de Treasuries a 10 y 30 años subieron 20 puntos básicos en la semana, mientras se empieza a debatir cuándo será momento de reducir el ritmo de compra de activos por parte de la Reserva Federal.

Un escenario de suba de tasa es todavía muy remoto, pero si el Dólar Estadounidense finalmente encuentra un piso con al menos la expectativa de un horizonte de política monetaria menos expansiva, quizás los mercados emergentes y los commodities tengan una leve toma de ganancias tras un muy buen trimestre.

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.



Tipo de cambio oficial, MEP y CCL

valores diarios, últimos seis meses

Series de Precios USD



Fuente: 1816 Economía y Mercados

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

YPF busca reestructurar su deuda

Como para comenzar el año tranquilo, YPF SA anunció su propuesta de hacer un canje de todos sus títulos de deuda en dólares emitidos bajo legislación extranjera.

A diferencia del soberano hace un año, YPF posee liquidez necesaria para afrontar sus compromisos corrientes en moneda extranjera, por lo que se puede intuir que la intención de reestructurar (con dos años de período de gracia de intereses) responde más al objetivo de las autoridades económicas y monetarias de emprender un proceso de acumulación (o preservación) de reservas internacionales.

No está de más recordar que numerosos emisores corporativos no han tenido otra opción que reestructurar sus pasivos desde la comunicación "A" 7030 del BCRA (y sus modificatorias).

Que YPF haya decidido proactivamente sumarse a esta ola de reestructuraciones corporativas (y provinciales) no era algo enteramente esperado y resta ver qué incentivos tendrán los acreedores locales e internacionales para acceder a una reestructuración de una empresa solvente.

El BCRA logró comprar en el mes de diciembre 608 millones de dólares, el mejor saldo de desde junio. Las nuevas medidas para incentivar la reestructuración de deuda y la toma de financiamiento de exportadores, así como la obligación de los importadores de bienes "suntuarios" de financiar sus compras dan fe de que no está en los planes inmediatos ni de mediano plazo de las autoridades económicas un giro en el régimen cambiario.

En lo que respecta a tasas y tipo de cambio, la estacionalidad comenzará a marcar una tendencia hacia una menor demanda de dinero. Si el BCRA no restringe la liquidez, esto implicaría tasas en pesos constantes (o a la baja) y presión sobre el tipo de cambio implícitos en las operatorias bursátiles, algo que ya comenzamos de a poco a ver esta semana.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera la renta fija en moneda extranjera, especialmente AL30 en ley local y GD41 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LECER para hacer tasa con corta duration.