

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

US Dollar Index

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Los mercados globales tuvieron una semana con una volatilidad notablemente baja, manteniendo la reciente tónica positiva.

El índice S&P 500 marcó nuevos máximos, superando los 4100 puntos, y la volatilidad anualizada implícita en opciones, medida por el índice VIX llegó a 17 puntos, el valor más bajo de los últimos catorce meses.

La tasa de Treasuries a 10 años sigue sin poder romper el nivel de 1,75%. La pérdida de impulso de las apuestas por tasas más altas por parte de los traders de bonos ha detenido, por el momento, la recuperación del Dólar Estadounidense y le da soporte a los commodities en sus niveles actuales.

El ciclo de noticias estadounidense, en lo que respecta a lo económico, está dominado por los esfuerzos del oficialismo para esbozar y dar trámite legislativo al ambicioso proyecto de inversión en infraestructura pública por 2,25 billones de dólares, emparejado con una suba del impuesto a las ganancias corporativas para financiarlo en parte.

Las negociaciones por este paquete, tanto por su tamaño como por su naturaleza, prometen ser aún más complejas y extendidas que las del estímulo fiscal de fines del año pasado.

Más allá de que el oficialismo ostente mayorías simples en ambas cámaras, el diseño de esta ley debería involucrar una alquimia legislativa que equilibre los intereses partidarios, sectoriales y regionales a los que responden los distintos senadores y representantes.

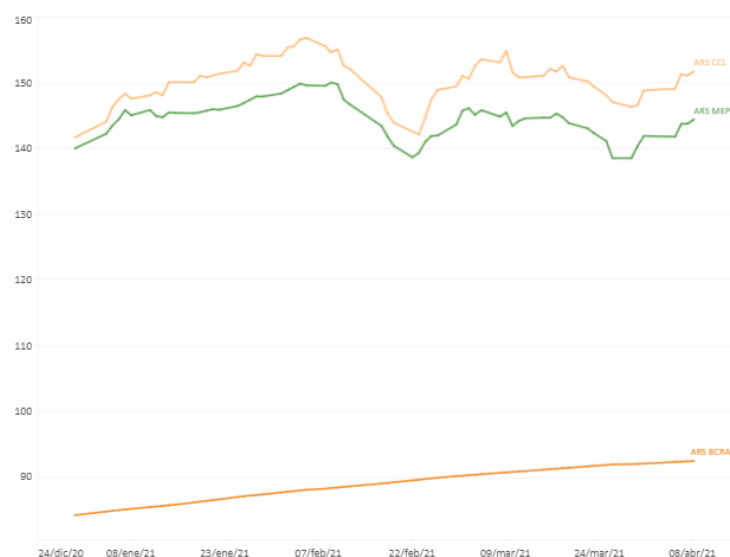
Mientras tanto, en los EE.UU. la campaña de vacunación avanza a paso firme (más de tres millones de dosis diarias administradas) y, a partir de la semana que viene, cualquier estadounidense mayor de edad podrá ser vacunado sin restricción alguna. El contraste con la Unión Europea, que no logra dejar atrás las controversias con respecto a la vacuna de AstraZeneca, no podría ser mayor.

La situación sanitaria en los países emergentes, en especial en Brasil y la India, es extremadamente delicada. El surgimiento de nuevas cepas, además de complicar los panoramas locales, podrían ser un riesgo de cola para la salud pública global.

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.

Tipo de cambio CCL, MEP y "A" 3500 valores diarios, año 2021

Series de Precios USD



Rango seleccionado del 30/12/2020 al 8/4/2021

Rendimientos de bonos CER 2022 en adelante valores diarios, año 2021



Rango seleccionado del 8/10/2020 al 8/4/2021

Por el momento, no existe manera de saber si efectividad de las principales vacunas en circulación se ve afectada por alguna de estas nuevas cepas, que además de ser más contagiosas pueden ser más letales en grupos etarios que antes no estaban tan severamente afectados por la pandemia.

Sin evidencia que sugiera lo contrario y más allá de la emergencia sanitaria actual, los mercados globales siguen descontando un escenario de vigorosa reactivación económica a nivel mundial en la segunda mitad del año.

Rebota el CCL, los bonos CER encuentran su piso y el BCRA vuelve a asistir al Tesoro

En la primera semana del mes, en línea con lo discutido en en la columna de la semana pasada, el dólar CCL y MEP rebotó unos 5 pesos. El miércoles también encontraron su piso los bonos CER.

Más allá de las versiones periodísticas sobre una variación del IPC de marzo por encima de 4%, que hayan subido también los bonos CER más largos indica que, al parecer, hay cierta pausa en la rotación de carteras de bonos en pesos hacia otros activos.

Que la letra a descuento que vence en abril (ticker S30A1) se haya operado en tasas de apenas 22% TNA el lunes pasado sugiere que hubo un pico de demanda para utilizar ese activo (el más líquido y con menor riesgo de precio por su corta duration) como la especie para tener en cartera durante 24 horas antes de consumir la operación de compra de divisas con bonos.

También se conoció que el BCRA asistió al Tesoro con 65 mil millones de pesos adicionales (135 mil millones total en el mes de marzo) en concepto de adelantos transitorios. Ningún analista se sorprendió con la noticia, especialmente considerando la notablemente escasa recaudación en concepto del Impuesto a las Grandes Fortunas, que ascendió a apenas 6 mil millones de pesos en marzo.

Más allá de la AFIP había pospuesto la fecha de vencimiento al 16 de abril, y que además había propuesto un plan de pagos en cuotas, la cifra sigue resultando sorprendente considerando que el organismo estimó una recaudación de entre 300 y 400 mil millones de pesos.

Lo que está por verse es en qué medida los factores coyunturales antedichos condicionaron la recaudación, y

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.



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

hasta qué punto incide la potencial judicialización de este nuevo tributo.

Es de esperar que en la primera quincena de abril el BCRA vuelva a financiar al Tesoro, aunque vamos a seguir lejos de los niveles de emisión del segundo y tercer trimestre del año pasado.

En el mercado de cambio oficial, el BCRA confirma su postura de desacelerar el ritmo de depreciación del tipo de cambio mayorista. Con variaciones menores entre cada rueda, el tipo de cambio "A" 3500 se está depreciando en torno a 20% TNA, alrededor de la mitad de la inflación de los últimos meses.

En el mediano plazo, el BCRA seguirá teniendo la capacidad de fijar la trayectoria del tipo de cambio sin importar si los precios al consumidor se desaceleran en sintonía. Pero si la inflación persiste en niveles ampliamente superiores a la depreciación nominal, alimentará los desequilibrios y las expectativas de devaluación de cara al 2022.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 30% en pesos y 70% en moneda extranjera, especialmente GD30 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LEPASE para hacer tasa con corta duration.