

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Futuros de petróleo crudo WTI

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Lo que venía siendo una semana de franca recuperación en los mercados globales, con muy buenos balances de empresas estadounidenses, se revirtió enfáticamente tras un dato de inflación estadounidense inesperadamente alto en la mañana del jueves.

Hasta el más casual observador de las finanzas en cualquier lugar del mundo está al tanto de que la inflación a nivel mundial es uno de los temas excluyentes desde mediados del año pasado. Pero se esperaba que el nuevo año traiga el final de las agudas sorpresas inflacionarias como resultado del comienzo de la normalización de algunas cadenas logísticas como el shock de demanda negativo que podría significar la nueva ola de la pandemia durante el invierno boreal.

Lo cierto es que la demanda agregada no se vio afectada por la variante Ómicron (lo mismo se pudo verificar en el gran dato de empleo de enero y en las posteriores cifras semanales de solicitudes de seguro de desempleo) y son los precios al consumidor los que deben racionar la demanda ante una oferta persistentemente comprometida.

La inflación de 0,6% mensual en enero fue considerablemente superior a la estimada (el mercado esperaba 0,4%) y la interanual subió a 7,5%, el nivel más alto desde febrero de 1982.

El mismo jueves, el mercado se convenció que el dato iba a obligar a la Fed a que la suba de tasas de la próxima reunión del FOMC de mediados de marzo fuese de 50 puntos básicos en vez de 25 pbs. La tasa de Treasuries a 2 años superó 1,60% anual y la de 10 años no solo superó 2% sino que llegó a operar en niveles de 2,05%.

El viernes, los activos de riesgo siguieron su tendencia negativa pero esta vez no por el temor a una política monetaria más contractiva de lo anticipado sino por la escalada de tensión entre Rusia y Ucrania. La Casa Blanca declaró que Rusia finalmente ha acumulado en la frontera una fuerza suficiente para invadir a Ucrania.

En una sola rueda, el índice de referencia S&P 500 cayó 1,9%, las tasas de Treasuries a 10 años cedieron más de 10 puntos básicos y los operadores de renta fija perdieron su convicción respecto a la magnitud del

Futuros de soja CME

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

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

movimiento de tasa Fed Funds de marzo: ahora las probabilidades implícitas son 52%-48% en favor a una suba de 25 pbs.

Los activos emergentes no fueron inmunes al selloff del viernes, pero en general mantienen su buen desempeño relativo. Desde luego, el escenario actual es ideal para los commodities: un entorno global inflacionario, tensiones geopolíticas, desfasajes de oferta y demanda y bancos centrales del mundo que ajustan la política monetaria como respuesta a la situación pero que parecen estar corriendo detrás de los acontecimientos.

Comenzando a dejar atrás esta ola de la pandemia, los temas a seguir son los mismos: la política monetaria y la situación en el este de Europa. Un tema que, de no ser resuelto a la brevedad podría ameritar un espacio en la escena global es la situación política en Canadá.

Ottawa, es el epicentro de una movilización de camioneros que ha puesto prácticamente bajo asedio a la capital canadiense durante ya más de dos semanas. La protesta, organizada a través de las redes sociales y sin liderazgos y agendas definidos, principalmente reclama en contra de los pasaportes sanitarios y políticas de salud públicas relacionadas a la pandemia de COVID-19, aunque también incorpora al menos en algunos actores otras consignas políticas que podrían caracterizarse como de extrema derecha.

Más allá del grave problema que representa para la economía y el gobierno canadiense, si un movimiento similar se llevara a cabo en los Estados Unidos, las consecuencias políticas y económicas a nivel global podrían ser extremadamente serias.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 50% en pesos y 50% en moneda extranjera, especialmente GD35 y GD41. En pesos recomendamos letras provinciales y LEDES 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 nuevos CEDEAR de ETF son alternativas válidas para diversificar el riesgo argentino.