

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

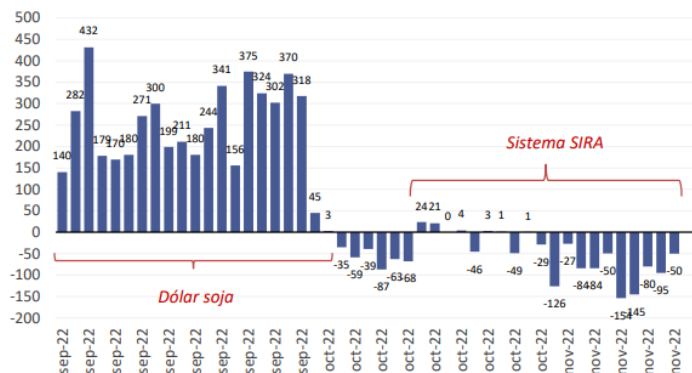
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Intervención diaria del BCRA en el MULC

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



Fuente: 1816 en base a BCRA

Comentario semanal

Continúa la volatilidad en los mercados estadounidenses. La semana se vio marcada por la difusión del dato de inflación en Estados Unidos para el mes de octubre. Por primera vez en varios meses, el dato se ubicó por debajo de lo esperado tanto en el nivel general (0,4% contra 0,6% esperado) como en la inflación núcleo (0,3% contra 0,5% esperado)

El mercado reaccionó con una suba del 5,5% en el índice S&P el jueves, que se sostenía el viernes con un 0,9% adicional. No obstante, ese 5,5% ocurrió luego de una caída del -2,3%, demostrando que el mercado todavía no tiene un rumbo claro. Las tasas de Treasuries a 10 años cayeron 27 puntos básicos solo el jueves, volviendo a niveles de principios de octubre. Por su parte, las expectativas de subas futuras de tasas de la Reserva Federal cayeron de 75 a 50 puntos básicos para la reunión de diciembre, con las expectativas de tasa terminal también cayendo levemente hasta el 4,75% para el primer trimestre de 2023.

Las elecciones en Estados Unidos, donde, pese a no haberse confirmado que partido tendrá las mayorías en las cámaras, sí se puede afirmar que el Partido Demócrata consiguió un resultado mejor al esperado, parecieran haber pasado a un segundo plano.

En los mercados emergentes, también reinó la volatilidad. En China, como comentamos en el informe anterior, los activos siguen al compás del relajamiento o endurecimiento de las políticas de confinamientos estrictos. En Brasil, el mercado reaccionó negativamente a declaraciones del presidente electo Lula Da Silva, favoreciendo una expansión del gasto público y criticando la independencia del Banco Central. Así, el real brasileño se depreció de 5,10 a 5,34 en la semana, mientras que el Índice de la Bolsa de San Pablo (BOVESPA) cedió 4,5%

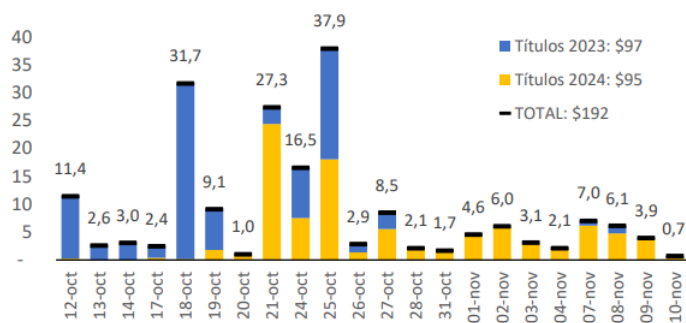
Más preguntas que respuestas

En el frente cambiario, el Banco Central siguió vendiendo reservas, cerrando la semana con un saldo vendedor de USD 524 millones. Fuentes del mercado señalan a pagos de importaciones postergadas en agosto como la fuente de ese desequilibrio, aunque tras el fin del "dólar soja", la liquidación del sector agropecuario sigue en niveles estacionalmente muy bajos.

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.



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



Fuente: 1816 en base a MAE

Hacia adelante, las nuevas proyecciones de la Bolsa de Comercio de Rosario señalan una cosecha de trigo que será poco más de la mitad que la de la campaña pasada. El empalme hasta el comienzo de la cosecha gruesa será más desafiante que lo normal.

El gobierno sigue dando señales que evitará una devaluación discreta del tipo de cambio a toda costa, por lo que el consenso del mercado es esperar mayores restricciones a las importaciones. Esto debería presionar sobre los tipos de cambio financieros, que se siguen manteniendo estables en torno a los \$300 hace ya varias semanas, valores mínimos (ajustando por inflación) desde 2020.

En el mercado de deuda en pesos, continúan observándose señales de saturación y un rechazo del mercado a alargar duration más allá de los próximos meses. Por un lado, el Banco Central sigue comprando títulos 2023 y 2024 (T2X3, TX24, T2X4) en todas las ruedas, llegando incluso a comprar leceres a 6 meses. En la parte más larga de la curva, donde no interviene la autoridad monetaria, las paridades siguen cayendo, con el TX26 operando en paridades de 70%, acercándose a los mínimos de junio 2022

Por otra parte, los resultados de tanto la licitación del lunes 7 como del canje de vencimientos del jueves 10 fueron leídos negativamente por el mercado. El canje tuvo una aceptación del 60%, proviniendo el 50% del sector público (ANSES y BCRA) y solo el 10% de los privados. Por ahora el futuro del mercado de títulos soberanos en pesos en 2023 sigue siendo un interrogante

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 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.

