

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores semanales, últimos cinco años



Fuente: Tradingview

Futuros de Petróleo Crudo WTI

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Las acciones estadounidenses revirtieron gran parte de la corrección de principios de mes. No ha habido, en cambio, una reversión de las tendencias recientes sino más bien un reconocimiento de que los movimientos de tasas de interés no son incompatibles con las valuaciones actuales.

En una semana con varias noticias relevantes, ninguna fue descolante y todo ha contribuido a una mayor comodidad con el nuevo panorama en los mercados de tasas y los activos de riesgo.

La inflación estadounidense en el mes de febrero fue levemente inferior a la esperada (0,1% en lugar de 0,2% mensual) y la cifra interanual se mantiene en 1,7%.

La idea de una tasa de inflación más cerca de 3% que de 2% es una inquietud válida de cara a la segunda mitad de la década, pero por el momento no debería generar miedo infundado en los inversores, que deberían estar más atentos al avance de los programas de vacunación, la reactivación económica global y los paquetes de estímulo fiscal.

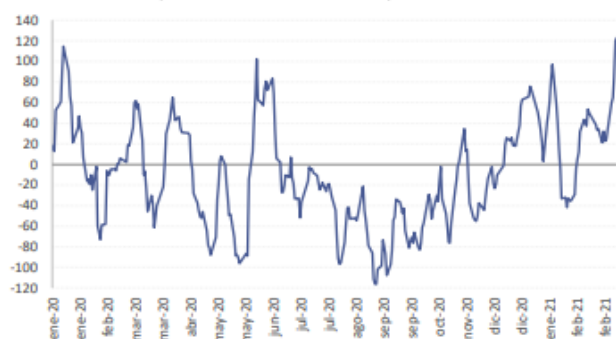
Las tasas de Treasuries, luego de la corrección de mitad de semana, retomaron su sendero alcista y se ubicaron levemente por encima de 1,6%. Más allá de que es lógica que se mantenga la suba gradual de la tasa libre de riesgo en un contexto de normalización de la economía y los mercados, lo importante es que no dé con movimientos disruptivos en los activos de riesgo.

El Dólar Estadounidense detuvo su incipiente rally y por el momento el Dollar Index parece haber encontrado su techo en el área de 92,5 puntos. Las monedas emergentes consecuentemente tomaron un respiro mientras que los commodities mantienen su marcha alcista sin importar las oscilaciones de tasas y monedas, apostando a la recuperación económica global.

En su discurso del día jueves, el presidente estadounidense Joe Biden dio un mensaje alentador con respecto al devenir de la pandemia en EE.UU.: anunció que el 1° de Mayo las vacunas estarán disponibles para todos los adultos en todos los estados de la unión, y planteó las festividades del Día de la Independencia en el verano boreal como una fecha objetivo para volver a cierta normalidad en cuanto a la vida social.

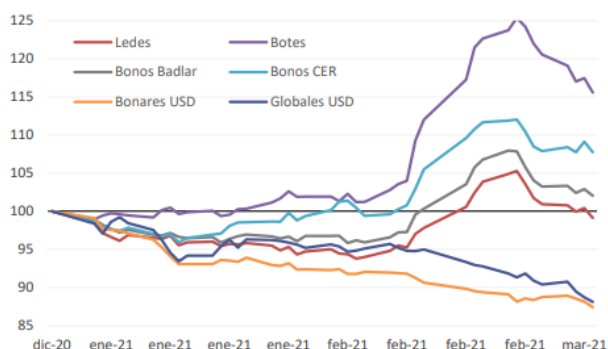
La información contenida en este reporte ha sido elaborada por Nuevo Chaco Bursátil S.A. Sociedad de Bolsa ("NCHB") y por Nuevo Chaco Fondos Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. ("NCHF") en base a información pública. La misma es suministrada únicamente con fines orientativos y no supone 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.

Intervención diaria del BCRA en el MULC
 monto promedio diario en las últimas 5 jornadas al 05-mar (USD mill.)



Fuente: 1816 en base a BCRA (últimas 4 ruedas basadas en estimaciones privadas)

Índices de retorno total en USD de bonos argentinos
 (30/dic=100; @CCL)



Fuente: 1816

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

En contraste con los avances en Estados Unidos y algunas otras naciones avanzadas, en buena parte de Europa y América Latina la dificultad para procurar vacunas y el avance de nuevas cepas provoca que varias naciones vuelvan a medidas sanitarias más estrictas. Por el momento los inversores toman esta divergencia como un fenómeno transitorio y no es vista como un riesgo para la economía global.

Nueva semana, nuevos mínimos

Otra semana en la que el mercado no tiene elementos para cambiar la narrativa sobre Argentina es otra semana en la cual la tendencia se mantiene y los bonos soberanos marcan nuevos mínimos.

Las decisiones de inversión en buena medida se determinan como resultado de un relato sobre el devenir de cierto país o clase de activos, generalmente fundamentado por números pero también por las señales de los actores políticos y económicos relevantes.

Con las recientes declaraciones del FMI, se va cementando el consenso de que si habrá una renegociación fructífera con el Fondo, la misma avanzará recién a partir del cuarto trimestre.

Con un 2021 prácticamente “resuelto” en cuanto al financiamiento del déficit fiscal y los limitados compromisos en moneda extranjera (el BCRA acumula reservas y hasta mantiene el CCL en línea), esta especie de piloto automático es muy favorable para la renta fija en pesos pero no genera ningún tipo de apuro para los inversores globales de sumarse a una apuesta cuyos frutos se verán en años (a diferencia de la alta volatilidad con tendencia alcista de la renta variable internacional).

Los bonos soberanos están en niveles extremadamente atractivos, pero a sabiendas de que es un mercado bajista y que cualquier cambio de tendencia en el corto o mediano plazo probablemente se dé sin ningún catalizador, sino por una reversión de flujos especulativos cuyo *timing* imposible predecir.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 50% en pesos y 50% en moneda extranjera, especialmente GD30 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LEPASE para hacer tasa con corta duration.

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.

