

### Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

### Tipo de cambio EURUSD valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

### Futuros petróleo WTI valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

## Comentario semanal

En una semana negativa para los activos de riesgo a nivel mundial con el foco puesto en el dato de inflación estadounidense, durante la última rueda y media lograron recuperar buena parte del terreno cedido.

El miércoles se difundió un nuevo dato de inflación de junio por encima de lo esperado (1,3% mensual ante 1,1% esperado y 9,1% interanual) impulsado por precios de alimentos y, sobre todo, energía.

Mientras que algunos rubros en alza como alquileres de viviendas seguirán aportando a la suba del índice de precios al consumidor, el dato de junio refleja el impacto de algunos precios que ya comenzaron a ceder como los combustibles.

Una vez difundido el IPC, el debate estuvo centrado en si este dato otorgaba argumentos a la Fed para subir 100 puntos básicos (en vez de 75) la tasa de referencia en la reunión del FOMC de la semana entrante.

El jueves el mercado consideraba que se imponía una suba de mayor magnitud. Pero declaraciones al respecto de miembros del comité como Bullard, que hace tiempo viene siendo de los más halcones, dan a entender que no necesariamente se suban cuatro peldaños en julio sino que se puede llegar a un nivel de tasas más alto en 2023 con mayores subas más tarde en el año.

Más allá de la inquietud del mercado con respecto al sendero de política monetaria estadounidense en el corto plazo, las tasas de Treasuries en plazos de 2 años en adelante operaron sin grandes cambios durante toda la semana.

El dólar estadounidense, por su parte, siguió con su avance arrollador, llegando a operar por encima de la paridad con el euro durante un par de jornadas y con nuevos avances en relación a sus pares emergentes.

### Todo sigue ¿igual?

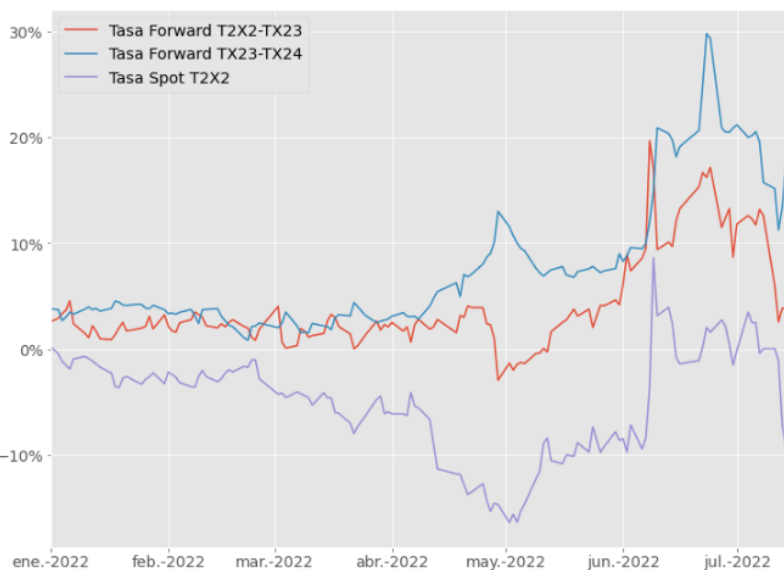
Las primeras dos semanas del nuevo equipo económico trascurrieron sin grandes definiciones ni acontecimientos en cuanto a la gestión y al rumbo en materia de política fiscal, más allá de los anuncios de la mañana del lunes 11 y el leve aumento en la percepción a cuenta de ganancias y BBPP en los consumos con tarjeta de crédito en el exterior.

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.



## Evolución de tasas de Boncer

valores diarios, desde comienzos de 2022



Fuente: Elaboración propia en base a BYMA

### 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

Luego de las fuertes intervenciones del BCRA en el mercado de deuda soberana en pesos del anterior lunes 4, los flujos y los precios en ese mercado se fueron acomodando a tal punto las curvas de rendimientos y tasa forward de letras y bonos ajustados por CER lucen muy similares a los de principios de junio.

De más está decir que esto es posible gracias a la promesa implícita (y explícita) de la autoridad monetaria de garantizar la estabilidad de las tasas de instrumentos del Tesoro, llegando esta semana a incorporarlas como la referencia superior del corredor de tasas de política monetaria y ofreciendo a las entidades financieras una opción de venta sobre estos títulos.

Hace un mes y medio que el mercado está señalando inequívocamente que desea reducir su exposición al crédito soberano. Al principio el BCRA accedió a acomodar este cambio en la voluntad de los inversores comprando letras y bonos (para evitar derrumbes de precios) y esterilizando buena parte de la expansión monetaria emitiendo LELIQ.

En las últimas dos semanas, el BCRA cambió de postura y redobla la apuesta: prorranteando las licitaciones de LELIQ y dejando sin cambio las tasas esta semana, está señalando que aquellos inversores que deseen cobrar tasas de interés reales positivas deberán asumir riesgo crediticio soberano.

Si el tándem Tesoro – BCRA, cada vez más coordinado, logra convencer al mercado que todo sigue igual, entonces debería volver a abrirse el crédito público en moneda local. Si no logran renovar el apetito inversor por la deuda pública, entonces el canal de transmisión hacia precios (tanto de bienes como del dólar financiero) será cada vez más directo.

### Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 15% en pesos y 85% en moneda extranjera, especialmente GD30 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.