

Comentario semanal

El mercado bursátil estadounidense volvió a los máximos de la semana anterior para terminar con una leve corrección el día viernes, en una semana signada por la indefinición con respecto a las dos grandes negociaciones políticas de ambos lados del Atlántico.

En Estados Unidos, la oposición y el oficialismo parecen estar avanzando día a día en torno a un “moderado” paquete de estímulo fiscal en torno a 900 mil millones de dólares, pero cada semana surge un nuevo tema contencioso.

En paralelo, el Congreso todavía no ha definido de qué manera asegurarán el financiamiento del gobierno federal, luego de que un acuerdo temporal de una semana firmado el viernes pasado haya finalizado sin un pacto definitivo.

Más allá de que existe la posibilidad de que haya un cierre parcial de la administración federal por algunos días, el mercado no luce preocupado de que haya una parálisis prolongada ni que el estímulo fiscal se caiga.

Las negociaciones más trascendentales, y las que muestran un grado de estancamiento más preocupantes, son las del Brexit. Es difícil pensar que se podrá evitar el “momento de la verdad” de una salida sin acuerdo del Reino Unido si ambas partes no encuentran un renovado sentido de urgencia.

El sector empresarial se prepara para un desenlace negativo, con una gran demanda de logística en el Reino Unido en caso de que sea necesario realizar movimientos de mercaderías antes de un cierre de las fronteras que por poco tiempo seguirán siendo parte de un mercado común.

Más allá del potencial de desabastecimiento de ciertos productos en el Reino Unido y de disrupción al intercambio comercial de ambos lados del Canal de la Mancha, los mercados reflejan que estos efectos serían temporales.

Las monedas y los mercados se siguen rigiendo por las tendencias macro-globales a las que apuestan los inversores desde hace medio año, con la percibida debilidad del dólar a la cabeza. El mensaje de la Fed de esta semana no sorprendió a nadie y solamente refuerza la idea de que el Dólar Estadounidense ha dejado de ser la única moneda desarrollada que ofrecía algo de tasa libre

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

US Dollar Index

valores semanales, últimos 5 años



Fuente: Tradingview

Evolución de S&P Merval y Bonos en dólares

valores diarios, desde 10/9/20

Serie de Indices RT USD



Rango seleccionado del 10/9/2020 al 17/12/2020

Fuente: 1816 Economía y Estrategia

de riesgo y esta realidad se mantendrá en el futuro previsible.

Plácido final de un año agitado

A diez días de fin de año, todo indica que se va a cumplir lo pronosticado en esta columna: las últimas semanas de un año extremadamente volátil en lo financiero, duro a nivel económico y profundamente doloroso a nivel social y humano pasarán sin grandes sobresaltos.

La licitación de conversión de títulos en pesos por títulos en dólares del martes mostró una demanda levemente inferior que en la anterior edición y el tipo de cambio promedio fue inferior a los 140 pesos.

Las acciones parecen haber alcanzado su techo de corto plazo, mientras que los bonos soberanos en dólares encontraron su piso. La reciente divergencia entre la renta variable y la renta fija, que había sido objeto de discusión en esta columna, difícilmente podía seguir creciendo.

La inflación de 3,2% en el mes de noviembre fue inferior al 3,8% de octubre, pero fue ayudada por el rezago de precios regulados. La inflación núcleo sigue cerca del 4% mensual y la quinta suba consecutiva de combustibles en diciembre consolida la dinámica de los precios al consumidor. Las letras ajustadas por CER son una buena alternativa para institucionales con carteras en pesos.

Mientras el tipo de cambio oficial pueda mantenerse estable, no hay riesgo inmediato de una aceleración inflacionaria como la de 2019. Que el BCRA haya logrado ser comprador de divisas durante 10 ruedas seguidas es una buena señal, aunque el reducido volumen de operaciones en el mercado mayorista da a pensar que no es una tendencia que se pueda sostener en el mediano plazo.

Buena parte de la suerte económica del 2021 girará en torno al clima durante el primer bimestre del año, ya que una buena cosecha gruesa aliviaría las presiones de corto plazo sobre el tipo de cambio oficial.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera la renta fija en moneda extranjera, especialmente AL30 en ley local y GD41 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LECER para hacer tasa con corta duration.

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