

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Índice VIX valores semanales, últimos cinco años



Fuente: Tradingview

Precio de la Soja, en máximos desde 2014 precio en USD por tonelada



Fuente: 1816 en base a Reuters

Comentario semanal

Los mercados bursátiles globales nuevamente comenzaron la semana con subas (aunque no tan pronunciadas como las de la semana anterior) para luego consolidar los nuevos niveles con una operatoria lateral y de baja volatilidad.

El avance de la pandemia en Estados Unidos permite acelerar la recolección de datos en los grupos de prueba de las distintas vacunas en los ensayos clínicos. Otras versiones están comenzando a informar una efectividad similar a la de Pfizer, que será la primera en solicitar aprobación de emergencia en los EE.UU.

Una tercera ola está azotando a Europa. En el Reino Unido se espera que, luego de las restricciones a nivel nacional, en diciembre se avance con un esquema a nivel regional, que dé cuenta de las diferencias entre la situación sanitaria de las distintas ciudades para ralentizar el avance de la pandemia con la menor disrupción económica y social posible.

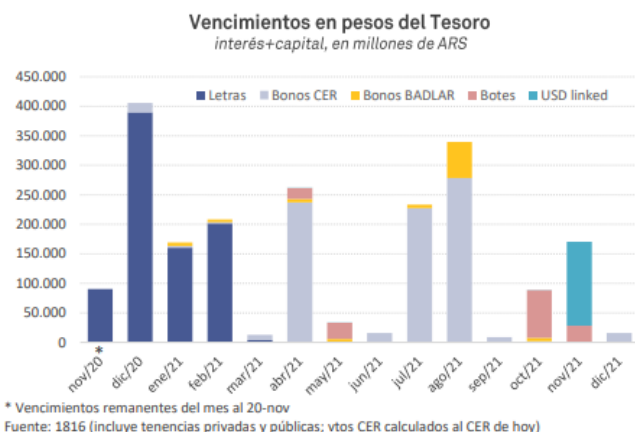
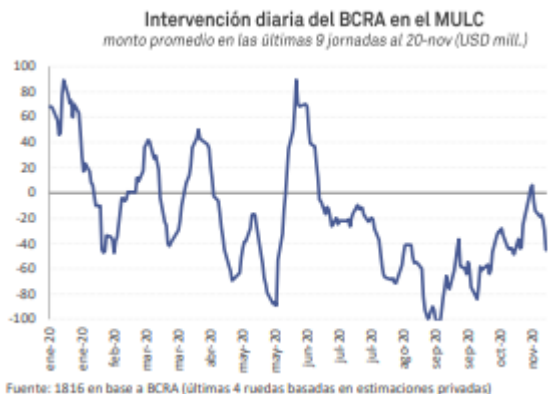
Mercados emergentes y commodities siguen recuperando algo de terreno en relación a las acciones tecnológicas y los bonos soberanos, las clases de activos que más se han fortalecido desde marzo. Desde luego, están muy lejos de revertir diez años de desempeño relativo decepcionante, pero ya han dejado atrás el castigo excesivo que les había propinado el mercado en lo peor de la crisis.

En el frente político estadounidense, el equipo legal del Presidente Trump sigue desplegando una estrategia a nivel estatal, buscando recuentos de votos e impedir la certificación de las elecciones en los estados disputados. Hasta el momento, la misma no ha registrado sucesos significativo y de a poco la idea de reconocer el triunfo de Biden y colaborar en la transición va tomando tracción entre las figuras moderadas del oficialismo.

Los tiempos de la política y los de los mercados

En una semana sin grandes novedades económicas ni movimientos significativos en los mercados financieros, las principales novedades estuvieron relacionadas principalmente con la política.

Más allá de la importancia que algunos sectores del empresariado y los medios de comunicación le asignen a la Ley de Aporte Solidario y Extraordinario, que consiguió



media sanción en la Cámara de Diputados, a esta altura es difícil estimar el verdadero alcance y el impacto macroeconómico de este potencial nuevo gravamen patrimonial. Es por esto que, al menos por el momento, las lecturas que pueden hacerse provienen más del lado de la política (así como el contrapunto con respecto a la Procuraduría General) y exceden los alcances de esta columna.

Un suceso político que sí nos concierne es la misión del FMI en la Argentina, que concluyó con un comunicado constructivo del Fondo.

Los tiempos de la política internacional lamentablemente no siempre son los tiempos del mercado: más allá de la señal positiva del FMI (y los gestos de relativo recato en la política fiscal por parte del Mecon) es casi inconcebible que se logre rubricar un Extended Fund Facility (EFF, que permita refinanciar los vencimientos a diez años) con el FMI antes de fin de año.

Así como la aprobación de los primeros dos Acuerdos Stand By ha sido posible por la marcada influencia de los EE.UU., es posible que no haya una definición antes del 20 de enero, fecha de asunción del próximo Presidente.

A esta altura no tiene mucho sentido especular con una potencial afinidad del próximo Gobierno estadounidense por el solo hecho de la saliente gestión mantenía una relación distante con Argentina, y menos aún que la misma redunde en concesiones a favor nuestro. Sí es probable que la nueva gestión quiera tener voz en el acuerdo, y en ese aspecto la dilación en la transición presidencial estadounidense podría llegar a demorar el acuerdo argentino con el FMI.

El principal desafío del Mecon será administrar la estacionalidad monetaria (exceso de demanda en diciembre y de oferta en enero y febrero) y anclar las expectativas del mercado en las largas semanas y meses que nos esperan hasta que el FMI dé su aval definitivo al horizonte económico que plantea el país a mediano y largo plazo.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera la renta fija en moneda extranjera, especialmente AL35 en ley local y GD41 ley NY. Para la parte en pesos recomendamos letras provinciales 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

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.

