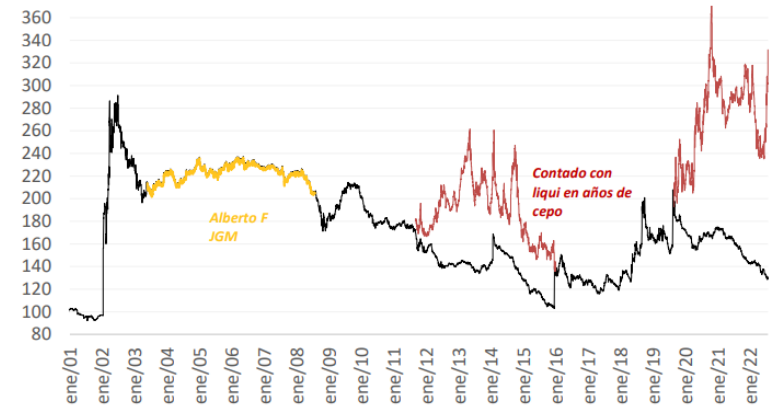


Índice S&P 500
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

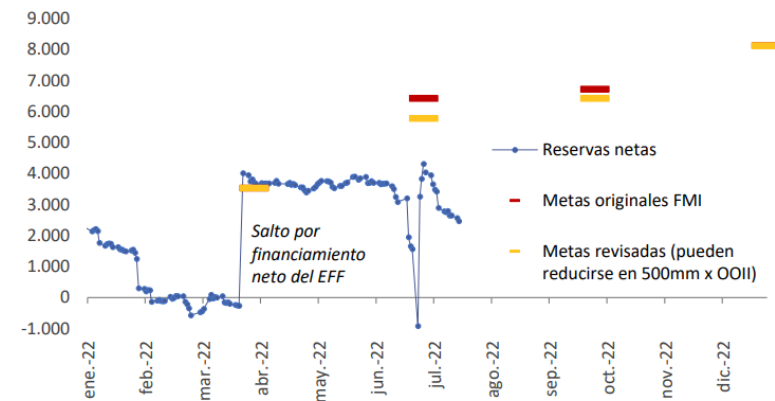
Tipo de cambio real multilateral (serie a precios de hoy)



Fuente: 1816 en base a BCRA

Reservas netas del BCRA en 2022

serie diaria; cifras en USD millones con metodología programa IMF



* Netas = Brutas - swap China - encajes - préstamos OOOI - repo SEDESA - otros pasivos en USD

Comentario semanal

Una buena semana para los activos de riesgo a nivel global tuvo un cierre algo deslucido el viernes 22 como consecuencia del muy mal balance de Snap que impactó en otras tecnológicas.

La atención de los inversores se centró principalmente en la decisión de tasa de la Fed de pasado mañana y la situación en Europa, tanto en lo que refiere a la política monetaria como los intentos para normalizar el comercio de gas y granos desde Ucrania y Rusia.

Luego del impacto del dato de inflación estadounidense de la semana anterior, el mercado afianzó su consenso en relación a una suba de 75 puntos básicos (llegó a considerarse probable una suba de 100 luego del dato de inflación del jueves 14) y el dólar estadounidense cedió la mitad territorio ganado en la primera quincena del mes.

Este retroceso parcial del dólar no tuvo como contrapartida un rebote de los commodities ya que prevalecen las inquietudes con respecto al devenir de la demanda global de materias primas si el mundo se dirige a una recesión.

En el caso de los granos, los acuerdos firmados por Rusia y Ucrania con la ONU da lugar a la esperanza de que la oferta de cereales de la región del Mar Negro se tienda a normalizar en los próximos meses a pesar de la continuación del conflicto bélico.

La caída de las tasas de Treasuries apuntaló a los bonos emergentes, mientras que las monedas siguieron retrocediendo de la mano de los *commodities*.

Esta semana puede ser una de las más importantes del verano boreal: además de la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Fed, varias empresas clave presentarán los balances del segundo trimestre.

Los tiempos del mercado y los de la gestión

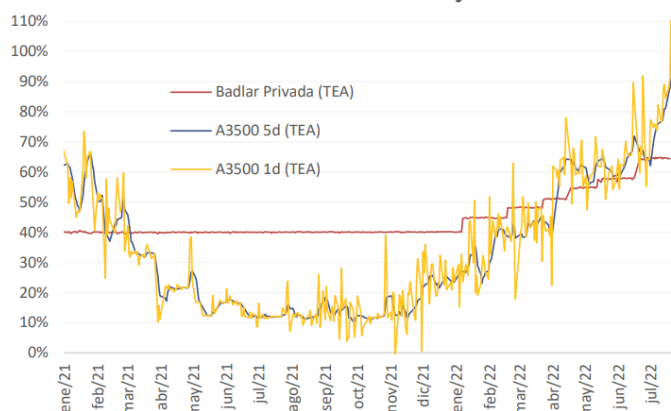
En nuestra columna del lunes 11 hacíamos referencia a la diferencia entre los tiempos del mercado y los tiempos de los hacedores de política económica.

A tres semanas de la asunción del actual equipo económico, los precios de los activos y la moneda argentinos reflejan el contraste entre la urgencia con la que se mueven inversores y demás agentes

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.

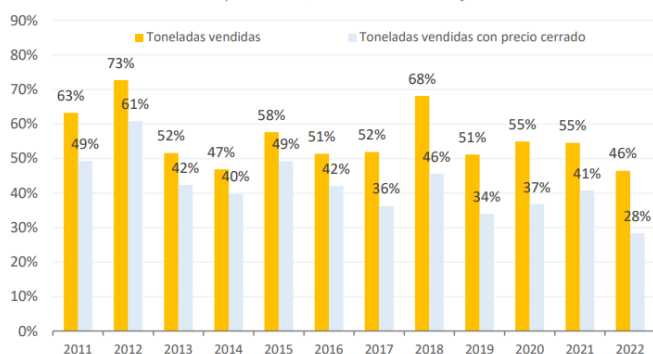


Variación anualizada de A3500 y Badlar (TEA)



Fuente: 1816 en base a BCRA

¿Hay retención de soja? % de cosecha vendida por productores (a industria o exportadores) a la 2da semana de julio de cada año



Fuente: 1816 en base a Agricultura

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

económicos y el ritmo deliberado con el que responden el Mecon y el BCRA, anunciando medidas con impacto marginal.

En junio el panorama ya era complejo por la inquietud del mercado con respecto al refinanciamiento de la deuda soberana en pesos y el crecimiento de los pasivos del BCRA. A esto se le suma la caída de las reservas internacionales del BCRA, que debe vender dólares en el MULC todos los días para hacer frente al déficit comercial resultado de la fuerte expansión de la brecha cambiaria.

La aceleración de la depreciación del tipo de cambio oficial, que ya sube muy por encima de las tasas en pesos, desincentiva aún más la liquidación de exportaciones (poco más de la cuarta parte de la cosecha de soja de esta campaña está vendida y con precio fijado).

Los anuncios de futuras medidas y la proliferación de rumores en los medios de comunicación con respecto a cambios de magnitud en el régimen cambiario contribuyen al deterioro de las expectativas.

Es muy improbable que medidas puntuales y aisladas, aún si en principio tuvieran impacto positivo, logren revertir la dinámica de las variables macroeconómicas.

Difícilmente se rompa este círculo vicioso sin un plan de estabilización comprehensivo que incluya soluciones a i) el déficit fiscal, ii) los crecientes pasivos en moneda local del sector público consolidado y iii) la creciente disfuncionalidad del mercado de cambios.

Actualmente, en cada una de esas tres dimensiones la situación se está deteriorando a un paso acelerado. Es cuestión de tiempo hasta que la realidad fuerce un cambio de rumbo.

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.

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.

