

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

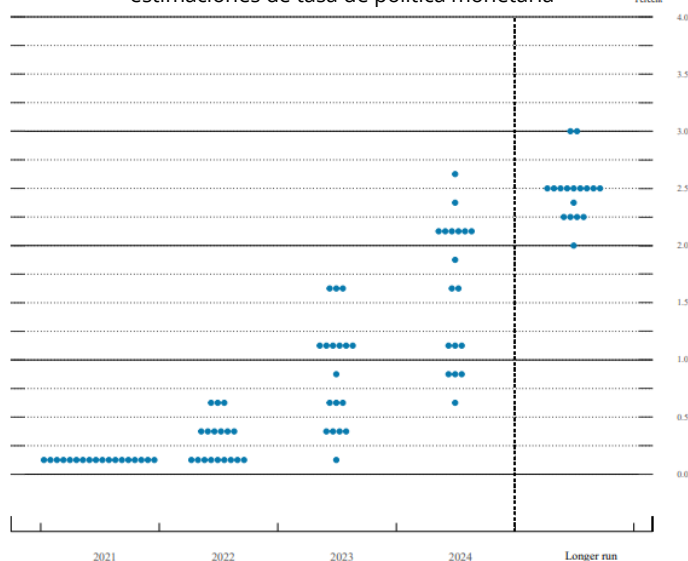
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Dot Plot – Septiembre de 2021

estimaciones de tasa de política monetaria



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Comentario semanal

La semana en los mercados globales comenzó con una inquietud generalizada en torno a la situación del desarrollador inmobiliario chino Evergrande, la posibilidad de que incumplan pagos de intereses de obligaciones en moneda extranjera y el debate sobre si se trata de un riesgo sistémico para la economía china y mundial.

Sin definiciones inmediatas en ese frente, la atención de los inversores se centró en los distintos bancos centrales del mundo que en el transcurso de la semana definieron cambios en sus tasas de referencia o bien dieron indicios del devenir de la política monetaria en el año 2022.

Desde luego, lo más relevante fue la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) del 21 y 22 de septiembre.

Como era de esperar, la tasa Fed Funds permanece sin cambios, pero en su comunicado la autoridad monetaria reconoció que el tapering (la reducción de la hoja de balance) podría ser necesario el año entrante.

En lo que restó de la semana, la tasa de Treasuries a 10 años subió por encima de 1,4%, acercándose a los niveles máximos de este tercer trimestre.

Con la información disponible hasta el momento, no sorprende que la Fed reconozca que las extraordinarias medidas de política económica ya hayan cumplido su propósito y estén adelantando el cronograma para desarmar las compras de activos de renta fija.

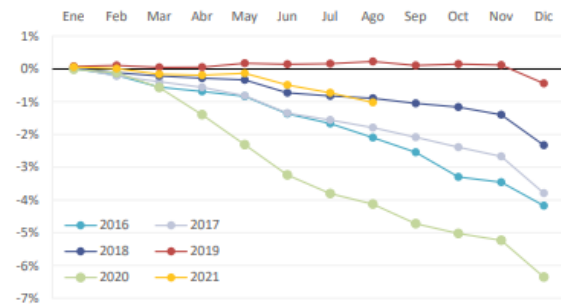
Además de esta señal con respecto al tapering, el dot plot (conjunto de estimaciones de la trayectoria de la tasa de referencia en el próximo trimestre y años por parte de cada miembro del FOMC) también refleja que de poco se está formando un consenso para que el ciclo de subas de tasas comience en 2022.

De más está decir que hay todo tipo de factores e imponderables que pueden afectar la política monetaria tanto hacia una postura más acomodaticia (evolución de la pandemia, China, política fiscal y techo de endeudamiento) como hacia una de normalización menos diferida en el tiempo (si precios de servicios y otros rubros estables aumentan persistentemente por encima de las metas de inflación).

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.

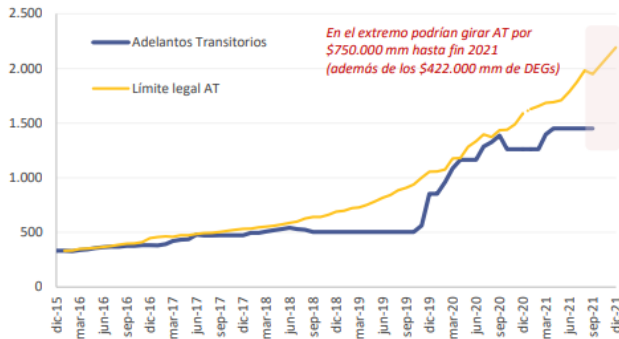


Resultado primario como % del PBI: acumulado anual



Fuente: 1816 en base a Mecon

Stock de Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional en miles de millones de ARS



Fuente: 1816 en base a BCRA y Min. de Hacienda

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 nuestra región se destacó la suba de 100 puntos básicos en la tasa de referencia del Banco Central de Brasil, que representa, junto con la suba de igual magnitud en agosto, una aceleración del ciclo de tasas que comenzó en abril.

Los bonos en pesos encuentran un piso y el dólar sigue demandado

La semana comenzó con un nuevo gabinete nacional y un conjunto de anuncios de programas de asistencia social de corto plazo.

La utilización de los DEG para cancelar adelantos transitorios del BCRA al Tesoro permitirá ampliar el financiamiento monetario al fisco de cara a un cuarto trimestre que, más allá del acotado déficit acumulado en el corriente año, es estacionalmente desfavorable para las cuentas públicas.

Bonos soberanos en dólares y acciones operaron a la baja, que se podría atribuir tanto a factores idiosincráticos como a un contexto global en el que los activos emergentes presentaron un desempeño pobre en relación a los desarrollados.

La debilidad de los bonos en pesos y la suba del dólar CCL podrían vincularse y ser interpretadas como una nueva ronda de salida de inversores institucionales extranjeros de sus manguantes posiciones en moneda local.

Con el pasar de la semana, distintos tramos de la curva CER fueron encontrando su piso: primero la parte corta (vencimientos 2023) y luego la parte media (TX24).

En la parte larga de la curva CER todavía hay rendimientos atractivos para las carteras en pesos: el TX26 rinde CER +8,3% y el DICP CER+9,8% con duration de 3,7 y 5,3 años respectivamente.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 40% en pesos y 60% en moneda extranjera, especialmente GD35 y GD41. En pesos recomendamos letras provinciales y LEDES para hacer tasa con corta duration, con la opción de diversificar la cartera con la parte media y larga de la curva CER.

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.

