

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Brechas entre FX paralelos y oficial (serie diaria)



Fuente: 1816 en base a BCRA y Reuters (brecha "Solidario" es minorista * 1,65 / mayorista)

Comentario semanal

Los mercados globales tuvieron una semana sin grandes cambios, lo cual no sorprende dado que las principales noticias se han tratado de cuestiones con impacto transitorio en la actividad económica y las utilidades futuras esperadas.

Estados Unidos sigue avanzando con su programa de vacunación y se nota el efecto sobre las principales variables.

Mientras tanto, Europa sigue envuelta en la segunda ola y la producción y distribución de vacunas ocasiona el clamor político proteccionista, que implica restringir la exportación de dosis para aumentar la disponibilidad doméstica. La República de la India, una de las principales productoras de la vacuna de Astra Zeneca, hizo eco y decidió suspender las exportaciones para priorizar el acceso de la segunda población mundial.

Este giro hacia el nacionalismo en detrimento de la cooperación internacional afecta negativamente a nuestra región, particularmente afectada por la segunda ola de la pandemia (aún en el caso de Chile, que se encuentra relativamente avanzado en su programa de inoculación).

El otro frente recientemente abierto es la disrupción total del tráfico marítimo en el Canal de Suez, luego de que un enorme buque portacontenedores se haya encallado maniobrando durante una tormenta de viento.

La reacción inicial fue una suba repentina del petróleo crudo, ya que se trata de una de las principales arterias por las que fluye el oro negro del Golfo Pérsico a Europa.

Pero con el paso de los días, las inquietudes sobre la oferta se vieron compensadas con las consideraciones del efecto de la disrupción temporal de las cadenas logísticas y la producción industrial sobre la demanda de energía.

Mientras tanto, sin discursos de la Fed que convaliden las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria en el mediano plazo, las tasas de Treasuries finalmente parecen haberse estabilizado. La tasa a 10 años se encuentra en torno a 1,65% anual luego de haber coqueteado con 1,75% en los primeros días de la semana.

La brusca depreciación de la Lira Turca, luego del inesperado desplazamiento del presidente del banco central, afectó negativamente a mercados emergentes.

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.



Cuánto recibirá cada país con una asignación de DEG de USD 650 mil millones (cifras en USD millones)

País según categoría FMI	Peso en FMI (cuota)	Flujo con asignación por USD 650b	Flujo si había asignación por USD 500b
TOTAL	100,0%	650.000	500.000
Países Avanzados	61,3%	398.403	306.464
United States	17,4%	113.089	86.991
Japan	6,5%	41.996	32.305
Germany	5,6%	36.292	27.917
France	4,2%	27.464	21.126
United Kingdom	4,2%	27.464	21.126
Italy	3,2%	20.535	15.796
Canada	2,3%	15.021	11.555
Spain	2,0%	12.993	9.995
The Netherlands	1,8%	11.904	9.157
Korea	1,8%	11.695	8.996
Otros Avanzados	12,3%	79.951	61.501
Emergentes + En desarrollo	38,7%	251.597	193.536
China	6,4%	41.536	31.951
India	2,7%	17.870	13.746
Russian Federation	2,7%	17.583	13.525
Brazil	2,3%	15.046	11.574
Saudi Arabia	2,1%	13.616	10.474
Mexico	1,9%	12.145	9.342
Turkey	1,0%	6.348	4.883
Indonesia	1,0%	6.334	4.872
Poland	0,9%	5.580	4.293
Venezuela	0,8%	5.073	3.902
Malaysia	0,8%	4.951	3.809
Iran	0,7%	4.861	3.739
Thailand	0,7%	4.377	3.367
Argentina	0,6682%	4.343	3.341
Otros Emergentes	14,1%	91.935	70.720
Memo:			
Low Income Countries*	3,3%	21.450	16.500
Portugal	0,4%	2.807	2.159
Spain + Portug + Mex	4,3%	27.945	21.496

* Están incluidos dentro de "Emergentes y En Desarrollo"
Fuente: 1816 en base al FMI

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

Asignación de DEG: maná del cielo y bendición mixta

La asignación de Derechos Especiales de Giro, el activo de reserva del FMI que se distribuye a cada miembro según su participación en el organismo y que puede convertirse en dólares, está prácticamente confirmada para el tercer trimestre.

Esto implica para Argentina un ingreso extraordinario de U\$S 4.343 millones, que permitirán al país enfrentar con más holgura los compromisos con el Club de París y el FMI (por el Acuerdo Stand By) sin la necesidad de apurar una renegociación antes de fin de año.

Lo que para el Sector Público Nacional y para el Gobierno puede considerarse como maná del cielo, para los inversores (especialmente los internacionales) vendría a ser una bendición mixta: mientras más grados de libertad y margen de maniobra tenga el Gobierno, es menos probable que se vea compelido a adoptar medidas fiscales y económicas para complacer a sus diversos acreedores. Esto es especialmente cierto en un año electoral.

Los bonos soberanos no volvieron a los mínimos, pero abortaron el rebote de la semana anterior. La nueva oferta de canje de bonos globales de PBA es una señal alentadora, especialmente considerando que hacía once meses que no se movía de su primera oferta. Esta segunda propuesta es poco probable que conduzca a un acuerdo en el corto plazo, pero quizás incentive a los acreedores a presentar una contrapropuesta y finalmente las partes se acerquen a una conclusión de la principal reestructuración subsoberana que sigue pendiente.

El dólar CCL, en cambio, se mueve a la par del vencimiento del Impuesto a las Grandes Riquezas, que genera presión vendedora en lo que queda del mes. Valores en torno a 140 representan una buena oportunidad para la rotación de carteras hacia el dólar.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 30% en pesos y 70% en moneda extranjera, especialmente GD30 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LEPASE para hacer tasa con corta duration.