

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Inflación EE.UU. implícita en bonos a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Lo que venía siendo una semana relativamente tranquila, puntuada por el feriado del Día de Acción de Gracias, terminó el viernes con una aguda corrección de todos los activos de riesgo como consecuencia de los temores con respecto a una nueva variante de coronavirus detectada por primera vez en Sudáfrica.

Aunque todavía es demasiado temprano para tener una idea de cómo la variante B.1.1.529 impactará en las distintas variables que determinan la dinámica de la pandemia como la velocidad de transmisión y la efectividad de las vacunas, que países europeos hayan suspendido vuelos directos desde el sur del continente africano ha sido un llamado de advertencia a los mercados, que recibió con suma inquietud las noticias del frente sanitario.

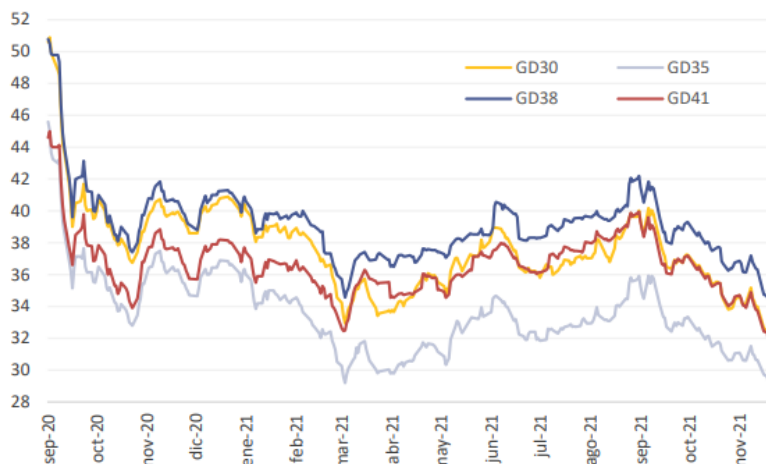
Ninguna clase de activo de riesgo estuvo exenta del castigo: los índices accionarios cedieron más de 2%, bonos y acciones emergentes se movieron en sintonía como los corporativos estadounidenses de alto riesgo.

En el espacio de los commodities, la variante de preocupación recientemente bautizada "Omicron" ha logrado lo que el anuncio de ventas coordinadas de reservas estratégicas de petróleo de Estados Unidos, China, Reino Unido y otros grandes consumidores de energía no había logrado: el barril de crudo WTI se desplomó 12% en un día.

En el típico "vuelo hacia la calidad", la tasa de Treasuries a 10 años cayó 15 puntos básicos, el movimiento más amplio en una única rueda desde el comienzo de la pandemia, apuntalando a los bonos corporativos de alta calidad crediticia que, a diferencia de emergentes y high yield, no vieron ampliaciones de spread suficientes para compensar la caída de rendimientos libres de riesgo.

Claramente, las narrativas de mercado vinculadas a la reapertura, consolidación de la recuperación del mercado laboral y la preocupación respecto a la persistencia del fenómeno inflacionario quedan todas en animación suspendida al menos hasta que haya más claridad con respecto a las implicancias de la nueva variante sobre la salud pública y la vida económica y social durante el próximo invierno boreal.

Precio clean offshore de los soberanos Globales
(serie diaria desde emisión)



Fuente: 1816 en base a Reuters

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

A como dé lugar

Tras esa primera aparición del “plan económico plurianual” en el arco discursivo oficial, la agenda económica local (al menos la que transcurre a simple vista) giró el foco hacia las urgencias de cortísimo plazo.

Más allá de las declaraciones de funcionarios con respecto a la concreción de un acuerdo con el FMI antes de fin de año, algo no imposible pero que sería sorprendente, no se supo más con respecto a la agenda a futuro.

En el frente fiscal y de financiamiento al Tesoro, no ha habido grandes novedades: las licitaciones periódicas de letras y bonos del Tesoro no tienen problemas en renovar los vencimientos. Para las renovaciones de vencimientos grandes de fin de cada mes, el menú ampliado (opciones CER y DL que se suman a las letras) y, en menor medida, el prorrateo de LELIQ aseguran que la demanda esté.

La asistencia monetaria del BCRA al Tesoro, que tiende a crecer por motivos estacionales, además de generar más demanda de activos en pesos no deja de presionar sobre el tipo de cambio.

Los recientes cambios normativos en materia cambiaria influyen en el margen y solo se pueden entender como una manera de “comprar tiempo” de cara a un nuevo programa económico que altere fundamentalmente la dinámica de las principales variables macroeconómica.

Sin definiciones de fondo y con un contexto financiero global desmejorado, las valuaciones de renta variable y bonos soberanos en dólares están muy golpeadas: por primera vez desde la reestructuración de la deuda hay bonos globales que cotizan a paridades menores a 30%.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 50% en pesos y 50% en moneda extranjera, especialmente GD35 y GD41. En pesos recomendamos letras provinciales y LEDES para hacer tasa con corta duration. Recomendamos tomar ganancias de la parte media y larga de la curva CER tras la reciente suba de paridades de los títulos. Favorecemos la parte corta de la curva CER en relación a los instrumentos en pesos vinculados al dólar (dollar-linked).

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.

