

Índice S&P 500

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Futuros Soja Chicago

valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Comentario semanal

Las acciones estadounidenses terminaron de recuperar la semana pasada el terreno que habían perdido en la corrección de la primera quincena del mes.

Mientras que en la primera mitad de mayo el mercado estaba influenciado por el temor a que el rebrote inflacionario en las economías desarrolladas sea más permanente que transitorio, en las últimas semanas los inversores tendieron a desestimar esas inquietudes.

Esta especie de bucle infinito, de alternancia entre expectativas de escenarios futuros es resultado del fenómeno descrito en la columna de la semana pasada: una coyuntura inédita en la historia, con un conjunto de factores de oferta y demanda inusuales, que interactúan de manera incierta entre sí y con decisiones de política monetaria y fiscal que a su vez están llegando al límite de sus posibilidades.

Remitiéndonos puntualmente a las principales discusiones en los mercados en la última semana: el lunes dos gobernadores de la Reserva Federal estadounidense declararon que la aceleración inflacionaria sería temporal.

El muy buen dato semanal de pedidos de seguros de desempleo (406 mil, mínimo desde el inicio de la pandemia) quizás hubiese sido negativo para los mercados si la narrativa de los inversores estuviera enfocada en los temores inflacionarios, pero en el contexto de esta semana simplemente fue otra noticia positiva.

Acaso el acontecimiento financiero más llamativo de la semana es el creciente stock de pases pasivos de la Reserva Federal. De manera análoga al BCRA, la Fed ofrece a sus contrapartes un mecanismo para aplicar su liquidez excedente. La tasa que paga la Fed es 0%, el límite inferior del rango de su tasa objetivos de política monetaria.

Que el mercado esté dispuesto a colocar medio billón de dólares a tasa cero indica que estamos ante los límites de la política monetaria: los dólares que la Fed crea con la compra de activos de renta fija no encuentran una alternativa con rendimientos positivos y le vuelven por la ventana de los pases pasivos.

US Dollar Index
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

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

Si la Fed no tomara pases pasivos, las tasas de los Treasury Bills de más corta duración podrían operar en terreno levemente negativo, un fenómeno relativamente común en Europa.

Las tasas de bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se estabilizaron en torno a 1,60%, mientras que el dólar estadounidense encontró esta semana su piso, con el Dollar Index respetando el nivel de 89 puntos.

La soja recortó sus pérdidas recientes esta semana, en sintonía con buena parte del espacio de los commodities. El precio del petróleo crudo puede llegar a tener sustento de mediano plazo como resultado del impulso que van ganando ciertas iniciativas para reducir la huella de carbono de algunas de las principales petroleras del mundo.

Un grupo inversor activista, crítico de la política ambiental de la compañía, consiguió dos asientos en el directorio de Exxon. En Europa, casi en simultáneo, una corte neerlandesa ordenó a Shell recortar las emisiones de carbono en un 45% en tan solo nueve años.

Si este fallo llegara a sentar un precedente global en materia ambiental, bien podríamos estar ante un nuevo factor de oferta, uno que por un lado contribuiría a una inercia inflacionaria global pero que a su vez sería un shock de precios relativos favorable para los países en desarrollo que exportan commodities como Argentina.

Los demás temas que ocuparon los titulares no han tenido un impacto directo en los mercados globales, siendo principalmente reflejos de los conflictos geopolíticos latentes pero que, en la actual coyuntura económica mundial, ninguna parte tiene un interés en llevarlos a la primera plana como las disputas diplomáticas y comerciales entre Estados Unidos y China de los últimos años de la década pasada.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 50% en pesos y 50% en moneda extranjera, especialmente GD30 ley NY. En pesos recomendamos letras provinciales y LEDES para hacer tasa con corta duration.

Para las carteras agresivas y de largo plazo, la renta variable en estos niveles presenta una buena relación riesgo-retorno.

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.

