

Índice S&P 500 valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tasa de Treasuries a 10 años valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Flujo acumulado últimas 10 ruedas a fondos T1, CER y de RF ARS o USD linked (serie en millones de Pesos)



Fuente: 1816 en base a CNV/Cafci (clasificación propia de fondos)

Comentario semanal

A pesar de una serie de balances muy decepcionantes por parte de los gigantes tecnológicos (Apple la excepción notable) la renta variable tuvo en general una buena semana, apuntalada por el buen desempeño del sector energético y las renovadas esperanzas de que la política monetaria no sea tan contractiva en 2023.

Los balances del tercer trimestre y las estimaciones del cuarto trimestre de las empresas cotizantes tienden a consolidar un panorama de desaceleración de ventas y persistente presión de costos (en buena medida por la inercia de crecientes estructuras como resultado de los excesos de demanda y cuellos de botella pospandemia).

Es muy temprano para decir si el deterioro de las expectativas y las disminuidas perspectivas económicas de cara al año entrante alcanzarán para convencer a la Fed de suavizar su discurso.

El dato de empleo estadounidense que se difundirá este viernes 4 a la mañana puede ser un momento decisivo para los mercados: si el mercado laboral sigue dando muestras de resiliencia, es muy poco probable que los miembros del FOMC cambien su postura y se debería mantener la correlación negativa entre desempeño económico y valuaciones de activos de riesgo.

El dólar estadounidense retrocedió levemente, en paralelo con la caída en el margen de la tasa de Treasuries y las apuestas (todavía infundadas en el discurso oficial) por una mayor moderación en las subas de tasas en 2023.

Los activos emergentes en general no tuvieron una semana negativa, pero los índices de renta variable cayeron como resultado de la elevadísima ponderación de los mercados asiáticos.

La renta fija emergente, en cambio, tuvo una buena semana como reflejo de la caída en las tasas de libras de riesgo.

Sin novedades en el frente

Otra semana pasó sin grandes novedades en el mercado de deuda local. El BCRA mantuvo sus posturas compradoras en el mercado y le vendieron títulos por montos similares a los de la semana anterior. El Tesoro logró refinanciar la totalidad de un vencimiento muy

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.



Estimación compras de títulos soberanos en Pesos en el mercado secundario por parte del BCRA, en base a volúmenes en MAE T+2 a los precios en los que pone bid el Central (período 12-oct a 27-oct inclusive)

Título	Tipo	Vence	Estimación compras BCRA a valor de mercado (ARS miles de millones)
MONTO TOTAL			154,5
TX24	Bonos CER	25/3/2024	53,3
X19Y3	Lecer	19/5/2023	33,7
X17F3	Lecer	17/2/2023	19,2
X16J3	Lecer	16/6/2023	10,7
T2X3	Bonos CER	13/8/2023	9,9
X21A3	Lecer	21/4/2023	8,0
T2X4	Bonos CER	26/7/2024	7,3
TX23	Bonos CER	25/3/2023	7,0
S31E3	Lede	31/1/2023	4,3
X18S3	Lecer	18/9/2023	1,0
S28F3	Lede	28/2/2023	0,2

Fuente: 1816 en base a MAE

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

acotado sin ofrecer instrumentos ajustados por inflación (cuyos rendimientos había subido considerablemente en el mes pasado) y con una mejora en el margen de las condiciones de las LELITES (títulos exclusivos para FCI).

Que el Tesoro no haya vuelto a licitar LECER o BONCER tras el flojísimo desempeño y la falta de demanda por estos títulos con vencimiento en 2023 fue positivo, ya que puso un freno a la dinámica de precios de estos activos.

El flujo de rescates a los FCI con mayor exposición también se revirtió, pero las suscripciones netas siguen siendo escuetas y no compensan la oferta por parte de otros inversores, que siguen encontrando en el BCRA al único demandante en cantidad.

El tamaño de la intervención del BCRA para apuntalar las cotizaciones de los Boncer, en especial el TX24 que vence en marzo de 2024, se puede estimar en base a precios y volúmenes negociados del MAE. **Las compras en octubre fueron poco más del 10% de las acumuladas en junio y julio: a diferencia de lo acontecido hace cuatro meses, el volumen de compras no ha sido macroeconómicamente significativo (menos de 4% de la base monetaria).**

Esto no significa que podamos dejar de seguir la dinámica del mercado de deuda local. Que no hay motivos para que haya disrupciones en el mercado en corto plazo es tan cierto como que es muy difícil vislumbrar catalizadores para que, en el mediano plazo, los inversores estén dispuestos a incrementar su **exposición al Tesoro**. Especialmente a partir del año entrante, cuando la gestión de la deuda de 2024 en adelante será un tema ineludible a la hora de refinanciar los vencimientos.

En los próximos meses se puede mejorar el atractivo de las colocaciones de corto plazo, pero las inquietudes de fondo trascienden las consideraciones financieras.

Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera de renta fija 25% en pesos y 75% en moneda extranjera, especialmente GD35 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.