

## Comentario semanal

**Índice S&P 500**  
valores diarios, último año



Fuente: Tradingview

Tras marcar nuevos máximos históricos el día martes, las acciones estadounidenses retrocedieron levemente para terminar la semana tras otro dato negativo sobre la evolución del mercado laboral.

Las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron a 853 mil, por encima del valor esperado para la semana de 730 mil y el número de la semana previa de 716 mil.

Se trata de la cifra más alta desde mediados de septiembre y refleja el estancamiento del mercado de trabajo estadounidense, que no se había llegado a recuperar sino parcialmente de la primera ola de la pandemia.

En cuanto al acuerdo bipartidario sobre un nuevo paquete de estímulo fiscal, lo que entre semana parecía una convergencia hacia un programa de 900 mil millones de dólares parece estar encontrando obstáculos ante la falta de consenso con respecto a la ayuda a gobiernos estatales y la propuesta inmunidad para las empresas a los riesgos legales por empleados que se contagien en el trabajo.

Además, el Senado debería llegar a un acuerdo provisorio para mantener el financiamiento de la administración federal hasta este viernes 18 para poder llegar a un trato definitivo sobre el presupuesto 2021 sin la interrupción de algunos servicios de la administración pública.

**EWZ – ETF de acciones brasileras**  
valores semanales, últimos cinco años, en USD



Fuente: Tradingview

Con la fecha límite cada vez más cerca, crece la probabilidad de que el Reino Unido salga del mercado común europeo sin acuerdo alguno. El tiempo se está acabando y ninguno de los dos lados parece encarar las negociaciones con la urgencia necesaria para poder llegar a un punto común.

Los commodities se mantienen firmes. Los agrícolas, especialmente el trigo, por cuestiones de oferta, mientras que el petróleo crudo muestra una gran resiliencia más allá del menor optimismo coyuntural sobre un acuerdo por el estímulo fiscal.

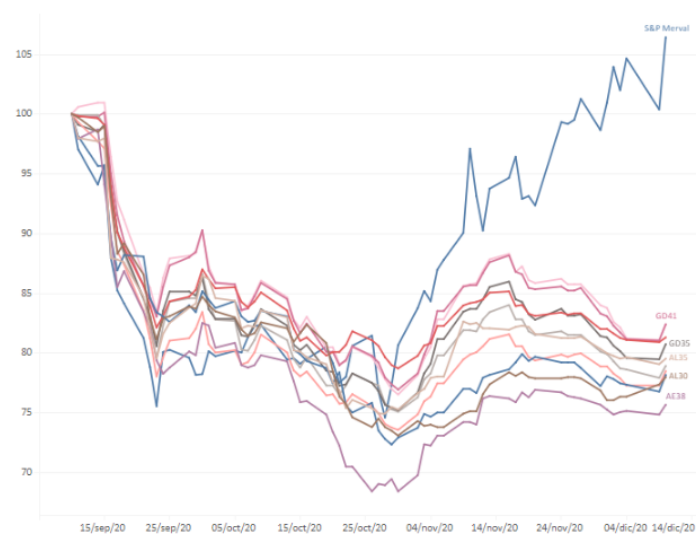
El oro se mantiene en torno a los 1800 dólares la onza mientras que el Dólar Estadounidense está dejando de ceder terreno frente al Euro y al Yen.

Los mercados emergentes, en especial Brasil, mantienen su tendencia alcista. El Real Brasileros se acerca a las 5 unidades por Dólar. Más allá de la eventual preocupación por el efecto de la pandemia sobre un país que ya tenía elevados niveles de endeudamiento público y externo, las valuaciones y el potencial

## Evolución de S&P Merval y Bonos en dólares

valores diarios, desde 10/9/20

Series de Indices RT USD



Rango seleccionado del 10/9/2020 al 10/12/2020

Fuente: 1816 Economía y Estrategia

**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

de ese mercado son demasiado atractivos como para resistir la tentación de los flujos de capitales que vuelven hacia emergentes.

### Los bonos muestran señales de vida

En una semana (muy) corta con una agenda dominada por la actividad legislativa, no ha habido grandes novedades en lo que refiere a las finanzas y los mercados locales.

El tipo de cambio mayorista oficial mantiene su tendencia a la depreciación nominal en torno a la tasa de inflación (y por debajo de las tasas implícitas de los futuros, especialmente a partir del segundo mes) mientras que las cotizaciones alternativas de la divisa estadounidense operan sin cambios o con una tendencia levemente bajista.

Los factores que operan en este sentido los hemos discutido en esta columna y es probable que se mantengan al menos hasta fin de año.

Lo más relevante, además de que las acciones siguen recuperándose de la caída de septiembre, es que los bonos soberanos en dólares finalmente parecen estar dando señales de vida.

De más está decir que dos días consecutivos de subas no son algo para celebrar. Pero sería una señal alentadora de cara al fin de año que la deuda soberana argentina encuentre algo de soporte tras un mes ininterrumpido de tendencia lateral bajista tras el tibio rebote de principios de noviembre.

Para consolidar una recuperación de las variables financieras en el 2021, será necesario tener un panorama más claro de qué programa económico y fiscal se concertará con el FMI. Más allá de ciertas especulaciones periodísticas, es casi imposible pensar que haya precisiones al respecto hasta entrado el año que viene.

Una potencial "segunda ola" de la pandemia, cuyo impacto sanitario y económico es imposible de estimar, es un factor que podría presentar complicaciones adicionales a la política económica en un año en el que los mercados también estarán pendientes de las elecciones legislativas.

### Recomendación

A los valores actuales recomendamos una cartera que sobrepondera la renta fija en moneda extranjera, especialmente AL30 en ley local y GD41 ley NY. Para la parte en pesos recomendamos letras provinciales y LECER para hacer tasa con corta duration.

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.

