



DISCLAIMER

Semana 02 al 06/03/2020

El presente informe ha sido elaborado por el equipo de WolfTrading, como objeto de estudio teniendo en cuenta la información pública de las compañías.

El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.





Introducción:

La semana que finalizó, estuvo inmersa en un alto grado de pesimismo, sobre todo proveniente del sector externo. Coronavirus, temor por una recesión mundial, Bolsas Europeas muy golpeadas, SPY con altísima volatilidad, miedo a un BearMarkets..

Cuáles fueron algunas de las reacciones de los gobiernos para con los mercados, la FED decidió adelantarse y bajar 0.5 los tipos, y hubo un intento de recorte en la producción de petróleo que finalmente y por ahora fracasó, lo cuál agudizó la caída del mismo el día viernes último pasado.

En el orden local, tenemos finalmente el normal pago del Bono A2M2 luego de muchas dudas; baja de la Tasa por parte del BCRA al 38% intentando reactivar los créditos y de esa manera el consumo y la producción; suba del 10% de las retenciones a la soja con conflicto en puerta con el campo; pequeña suba del 0.5% del dólar oficial, en tanto que Brasil devaluó 3.15% esta semana que pasó.

Ahora vayamos un poco a los números semanales a ver que nos dicen..

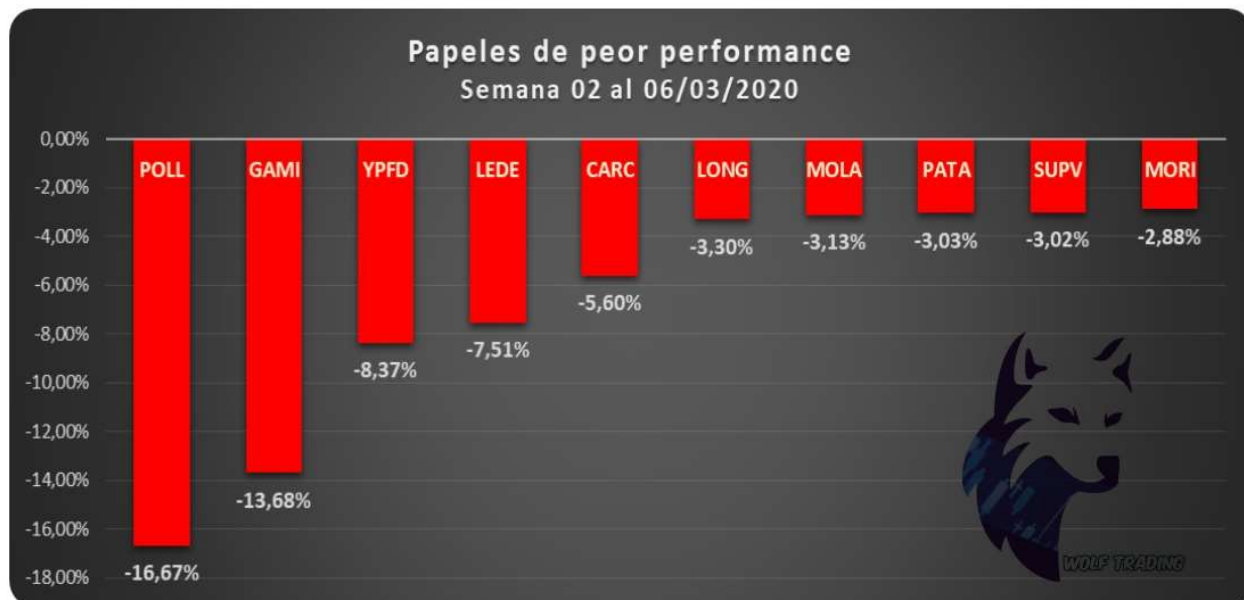




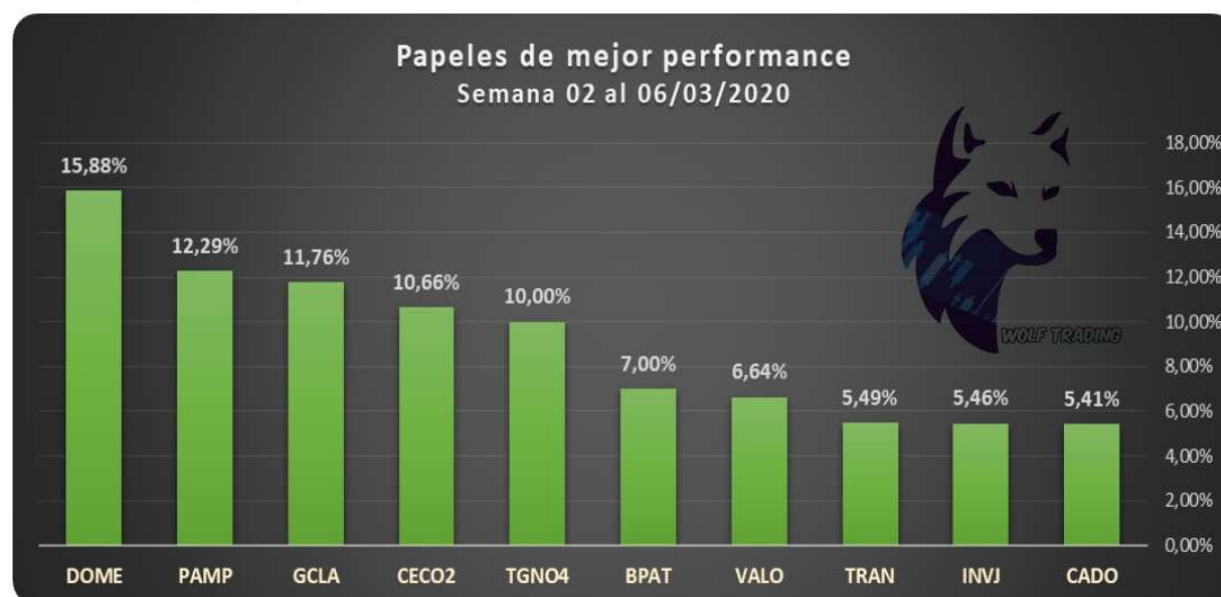
- Merval

En cuanto al mercado local, el Índice Merval tuvo una mejora del 0.71%, teniendo una rueda muy negativa el último día viernes; en tanto que el SPY tuvo un desempeño neutro.

Dentro de los papeles locales de peor rendimiento se destaca la baja de la petrolera de bandera, YPF, que se viera claramente afectada por la fortísima baja del precio del barril de crudo a nivel internacional, sumado a la presentación de muy malos resultado operativos por el ejercicio 2019.



Por el lado de los mejores rendimientos, podemos encontrar varios papeles que venían muy castigados, como ser PAMP; TGNO4; TRAN.





- CONTEXTO

Yendo un poco a contexto, y con visión más macro, podemos encontrarnos con el siguiente fragmento extraído de los dichos de economistas especializados vertidos el 24/12/2018 donde el SPY había registrado una serie de baja muy fuerte y que convertía ése Diciembre, en el Peor de la Historia:

“... la respuesta política no parece haber sido la mejor para combatir lo que puede convertirse en el peor diciembre para la Bolsa de EEUU en 87 años. Por lo pronto, ya se ha batido un récord: el 2,1% que cayó la bolsa del 24 de diciembre fue el mayor descenso que ha experimentado Wall Street en un día de Nochebuena en la Historia.

Para los amantes de las estadísticas, la cifra mágica es 20%. Cuando un índice registra una caída de esa dimensión con respecto a su máximo, entra en lo que se define como un mercado bajista. El S&P 500, que concentra a las mayores empresas de Estados Unidos, cerró el lunes un 19,8% por debajo de su máximo de septiembre, es decir, al borde del ciclo bajista. El Dow Jones, formado por los 30 títulos teóricamente más valiosos, se ha anotado un descenso del 18,8%. El Nasdaq, formado predominantemente por valores de empresas tecnológicas, ya está oficialmente en fase bajista...”.

...cómo siguió la historia:

“... el petróleo anotó el miércoles su mayor ganancia diaria en más de dos años, en un repunte parcial tras la profunda caída que llevó a los barriles referenciales a mínimos no vistos desde 2017.

Tanto el crudo estadounidense como el Brent escalaron alrededor de un 8 por ciento, su mayor incremento diario desde el 30 de noviembre de 2016, cuando la OPEP firmó un acuerdo para recortar la producción. No estaba claro si la ganancia se sostendrá cuando las mesas de operaciones estén más completas tras las vacaciones navideñas y el fin de año.

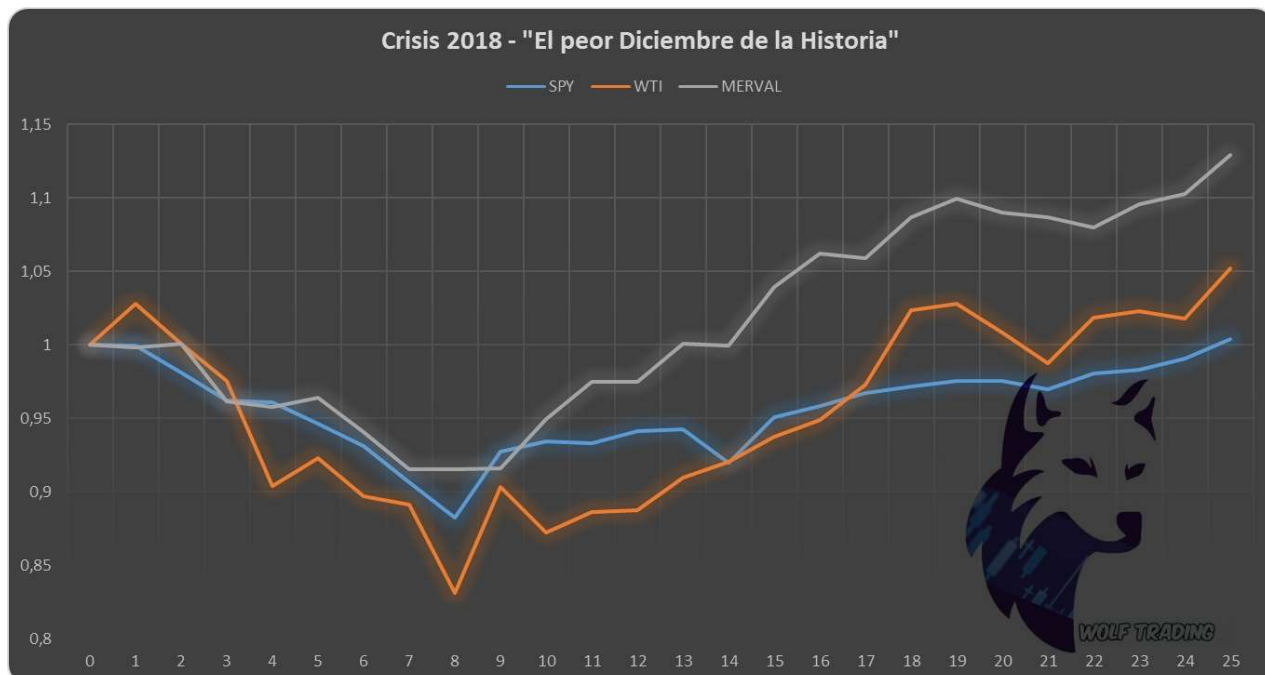
El petróleo ha quedado atrapado en una caída generalizada de los mercados a partir del cierre parcial de la administración federal de Estados Unidos, el alza de las tasas de interés en Estados Unidos y la disputa comercial entre Washington y Pekín, factores que asustaron a los inversores y exacerbaron las preocupaciones sobre el crecimiento mundial.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, que incluyen a Rusia, decidieron este mes recortar la producción en 2019, revirtiendo una decisión de junio de aumentar el bombeo. El grupo combinado planea reducir la producción en 1,2 millones de barriles el próximo año...”.



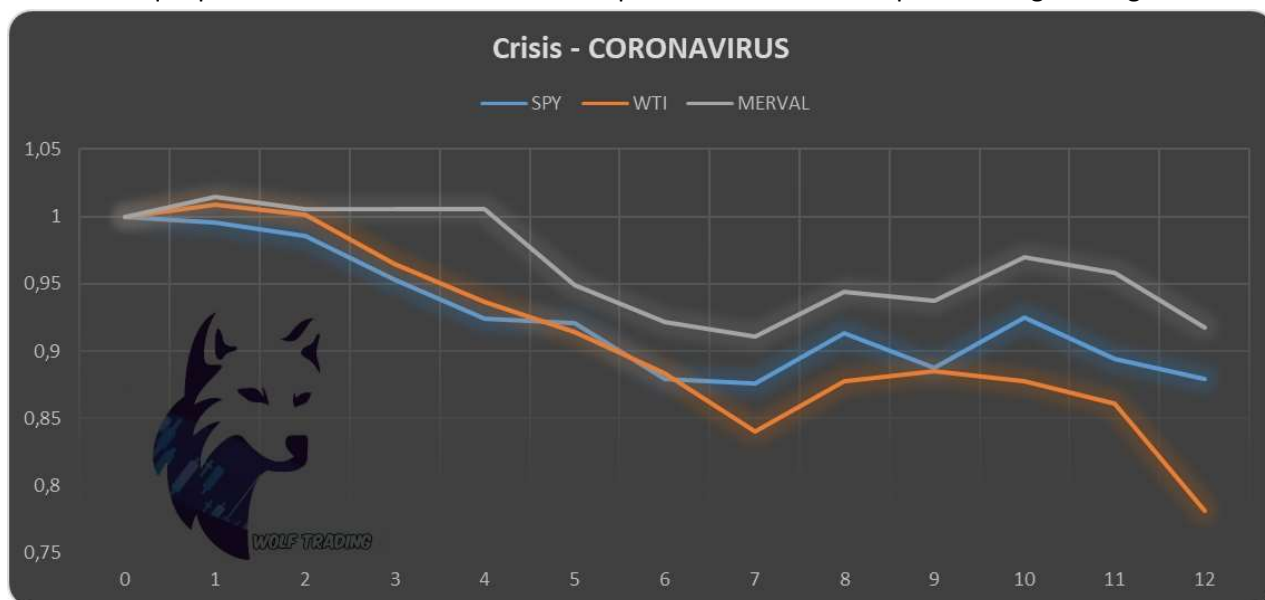


Pongamos en gráfico que fue lo que pasó en aquel entonces con los mercados:



Como se puede observar, aquel pero Diciembre de la historia se dio en una baja de 8 ruedas, luego de lo cuál, y con ayuda del recorte de producción del Petróleo, tuvo un rebote, que al transcurso de 17 ruedas recuperase el valor inicial del índice.

Veamos en qué punto se encuentra la actual crisis que estamos viviendo a partir del siguiente gráfico:





Como se puede apreciar en el gráfico, esta vez, la baja fue de 7 ruedas y apenas más profunda que la de 2018. La diferencia hasta aquí se da por el rebote que hubiere en aquella oportunidad, y no se terminó de concretar esta vez, ya que luego de 5 ruedas, el índice se encuentra en el mismo número que en la rueda 7.

Que es lo que las diferencia? En 2018 la OPEP, y aliados (RUSSIA) decidieron el recorte en la producción de petróleo y allí comenzó el rebote, esta vez, el viernes 06/03/2020 no se llegó a un acuerdo de recorte, lo cuál profundizó la caída del precio del barril.

Un gráfico comparativo entre ambas crisis:





Conclusión:

No podemos decir que el origen de todas las crisis sean los mismos, pero sí hay factores que las asemejan; tampoco podemos inferir que siempre se repite la historia, pero la experiencia cuenta y mucho.

No hay que caer en pensamientos apocalípticos, pero tampoco ser necios de negar los problemas latentes, para ello hay que actuar siempre con frialdad, a paso firme y en mercado más atentos que nunca a oportunidades devenidas de las crisis.

A seguir atentos, con cautela, y particularmente sabiendo que si bien ante estas crisis globales, Argentina nunca sale ilesa, nuestro país ya viene sufriendo una enorme depresión de precios en sus activos, y que juega un partido particular en el tema de la reestructuración de Deuda.

En cuanto a nuestros trades abiertos:

Trade	Ticker	FECHA	Cantidad de Ruedas	Estado	Resultado	Precio Entrada	Precio Actual	Target 1	Target 2	Stop
1	PAMP	07/01/2020	5	Cerrado	2,31%					
2	TGNO	10/01/2020	2	Cerrado	1,87%					
3	SEMI	13/01/2020	2	Cerrado	12,29%					
4	BOLDT	15/01/2020	1	Cerrado	8,58%					
5	TRAN	16/01/2020	2	Cerrado	10,84%					
6	BHIP	17/01/2020	4	Cerrado	-3,30%					
7	MOLA	17/01/2020	4	Cerrado	-1,63%					
8	CECO	20/01/2020	1	Cerrado	-0,14%					
9	AGRO	27/01/2020	3	Cerrado	17,29%					
10	MORI	28/01/2020	2	Cerrado	8,39%					
11	TXAR	29/01/2020	7	Cerrado	-3,00%					
12	BYMA	07/02/2020	4	Cerrado	5,54%					
13	BOLT	07/02/2020	4	Cerrado	3,24%					
14	PGR	11/02/2020	2	Cerrado	-4,20%					
15	VALO	26/02/2020	5	Cerrado	12,78%					
16	BYMA	26/02/2020	8	Abierto	0,52%	286	287,5	300	330	273
17	PAMP	03/03/2020	4	Abierto	-1,25%	13,6	13,43	15,07	17,37	12,85
18	CEPU	03/03/2020	4	Abierto	-5,71%	3,5	3,3	4	4,4	3
19	YPF	03/03/2020	4	Abierto	-10,98%	8,2	7,3	9,4	10,31	7,8
Ruedas Promedio			3,58							
% Promedio					2,81%					



Para el caso de BYMA, lo cerraremos en cuanto vuelva a los \$300.- ya que en esta zona tuvo demasiada indefinición y son muchas las ruedas que lleva abierto; PAMPA, levemente negativo, pero el papel mostrando gran fortaleza y sigue por encima del precio de ruptura de su tendencia bajista (la próxima semana presenta Balance); CEPU, de sector muy castigado, por ahora lo tenemos en baja el trade, aún por encima de la zona de Stop; Por último YPF, un trade planteado para mediano plazo, a sabiendas del mal presente, superó el Stop planteado de corto plazo, pero mantenemos ya que consideramos que esta con un sobrecastigo muy grande, y la iremos monitoreando.

Buena Semana para todos,

Equipo WolfTrading

