



DISCLAIMER

Semana 13/04/2020 al 17/04/2020

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

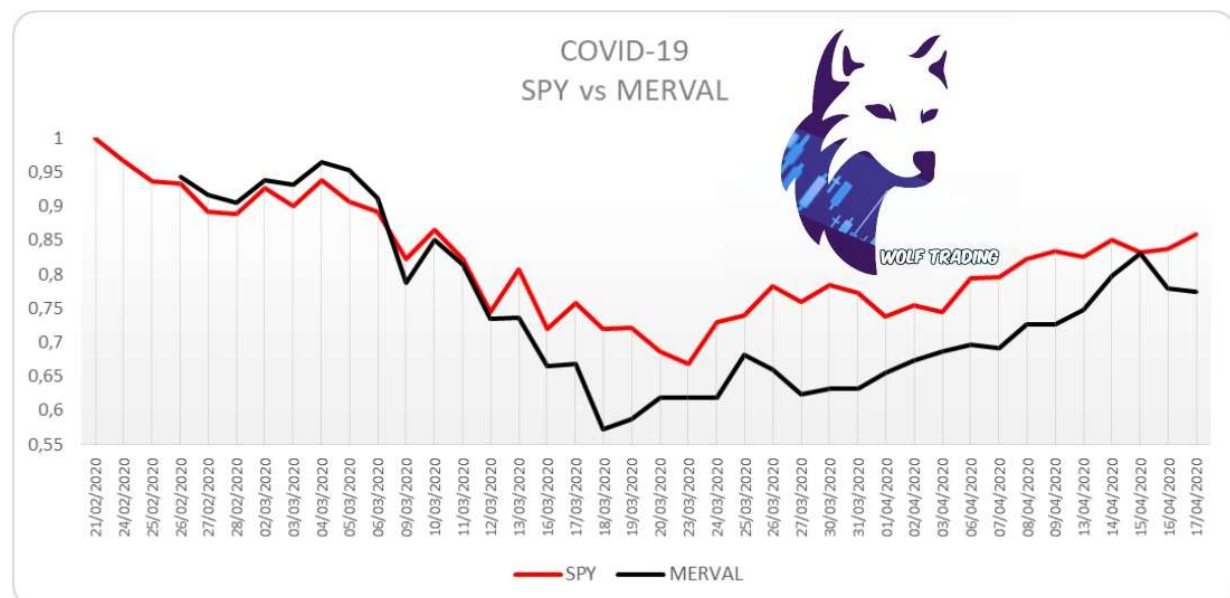
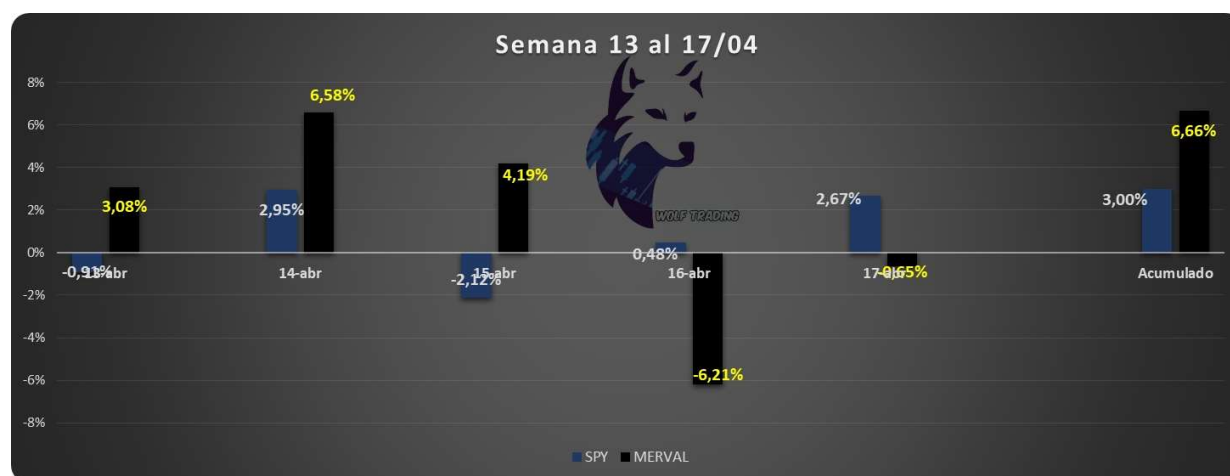
El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.



Introducción:

Cuando parecía iniciar una semana de recorte de la suba el índice SPY, logró volver a tomar impulso basado en una esperanza de cura para el COVID-19, alcanzando una recuperación del 57,5% del total de la baja, tomando como valor mínimo el del día 23/03/2020; En tanto que nuestro mercado local, terminó con un alza del 6,66% pero de la cual 8,40% se debió a incremento del CCL.

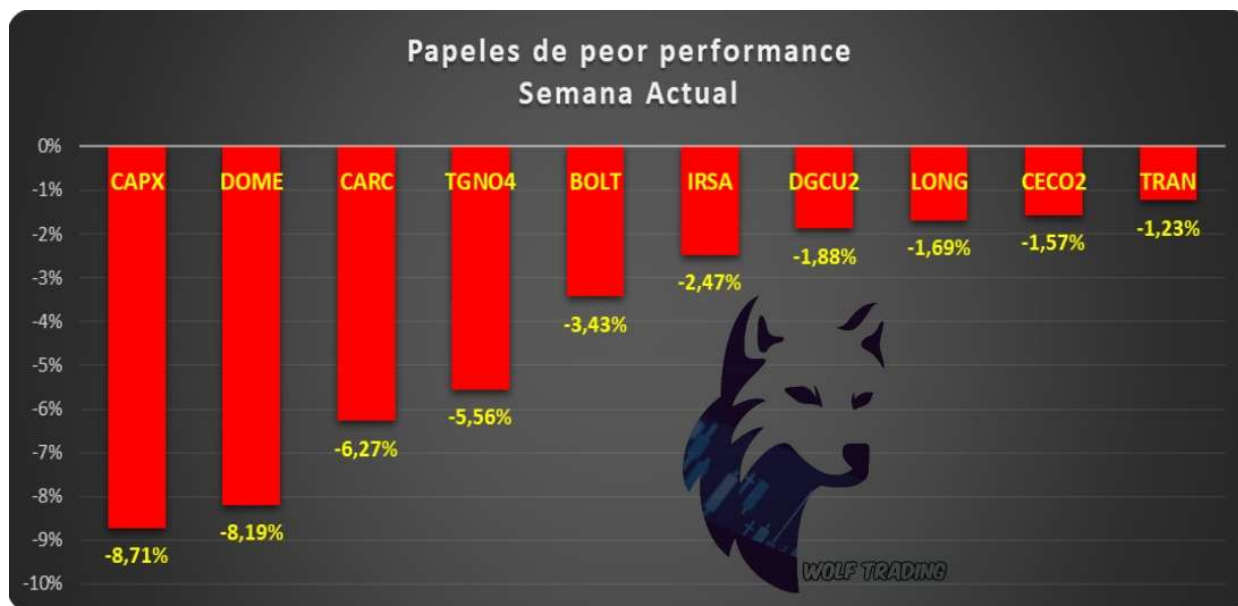
Argentina presentó la oferta de reestructuración de la deuda el día jueves post-mercado, y ahora se espera el rechazo de los acreedores y un período de negociación que podría llevar como máximo un mes más, en ese entonces o bien hay arreglo o el país vuelve a un Default.



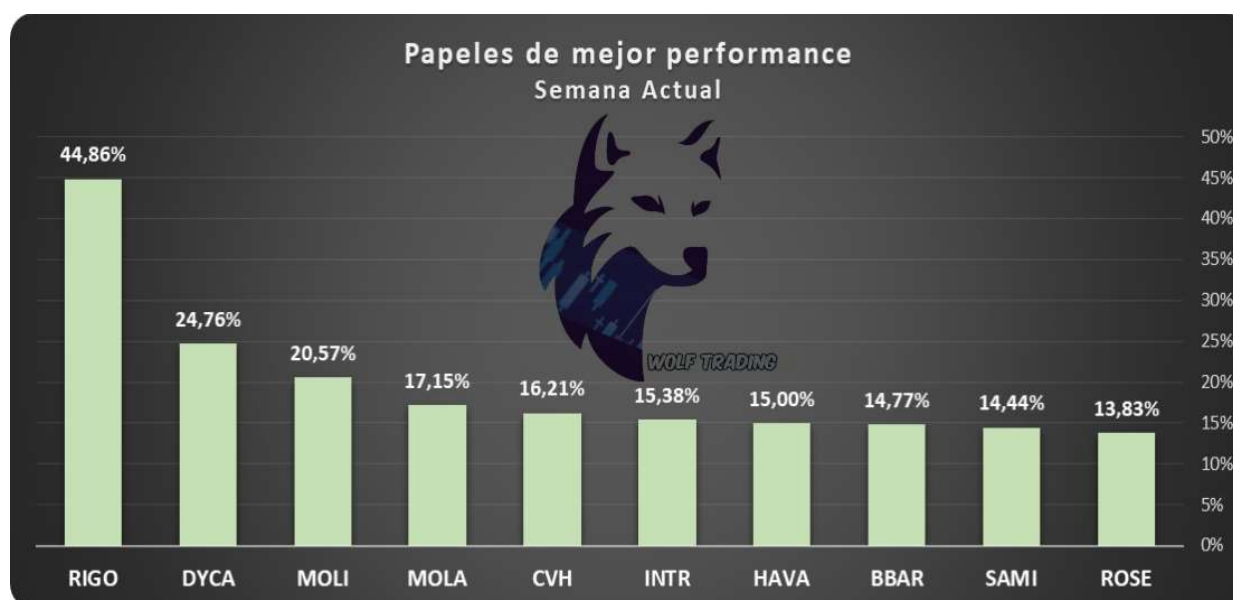


- Merval

Dentro de los papeles locales de peor rendimiento, esta semana no hubo grandes novedades, papeles de poca operatoria y nuevas bajas de papeles energéticos como ser el caso de TGN04; DGPU2; CECO2; TRAN:



En cuanto a las alzas hubo dos papeles de escaso volumen (RIGO y DYCA), luego MOLÍ, MOLA, CVH fueron los mejores de la semana:



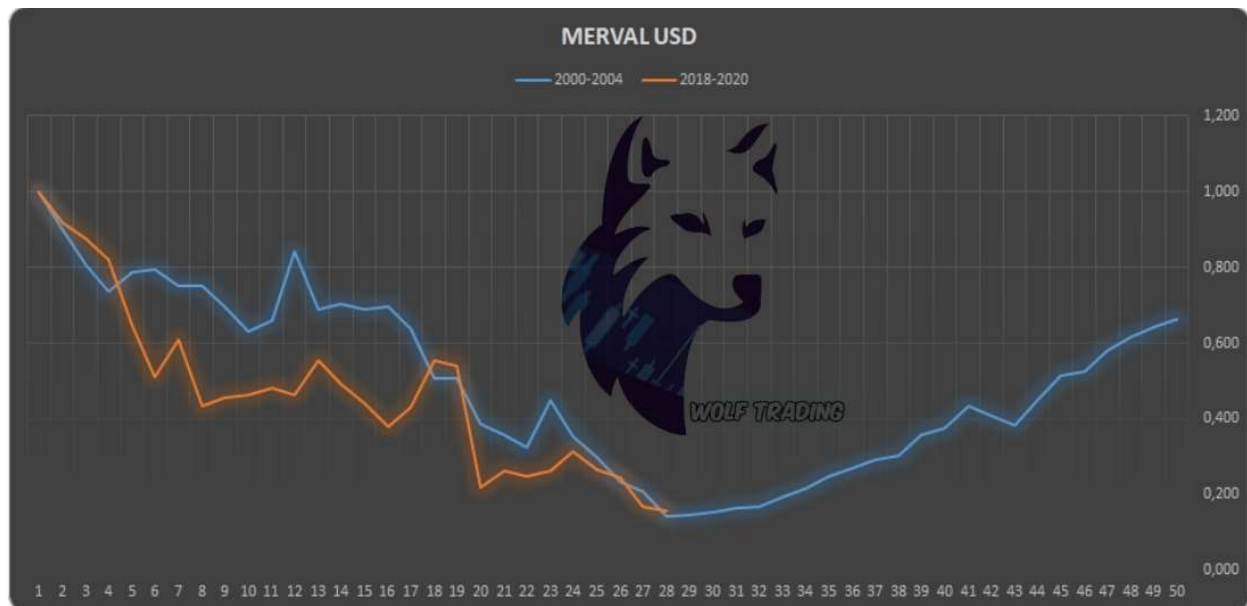


- CONTEXTO

Nos vamos a enfocar en un escenario (2002-2003), que entendemos es el que más se asemeja al actual, corriéndonos un poco de lo que es el aspecto global, en donde la Pandemia ya alcanzó pico en gran parte del planeta y la curva de contagios tiende a disminuir, vemos un tanto inflado ya a estos valores el Índice SPY, ya que cuando se retome el normal desenvolvimiento de la economía, la recesión sería muy grande y eso se debería ver reflejado en las cotizaciones.

Por otro lado, vemos que desde el mes de Enero 2018 hasta la actualidad 149% de inflación y un 418% de aumento del Dólar CCL, lo cuál hará tomar mayores recaudos a la hora de adquirir papeles CEDEARs a largo plazo. El Dólar siempre es un buen paraguas, pero...Siguiendo con la comparativa de la actual crisis vs la "SUBPRIME" vemos que la actual crisis así como fue más

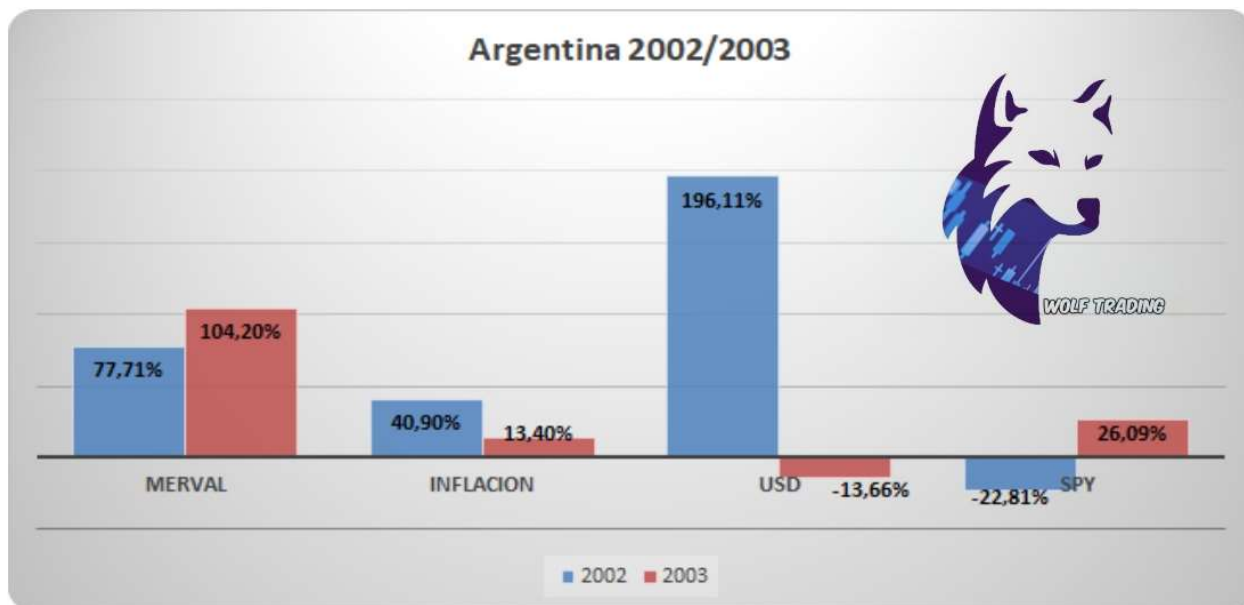
En el siguiente gráfico vemos como nos encontramos comparativamente a la par del piso que se dió luego de la crisis del año 2001:





Por aquel entonces, el dólar se había revaluado casi un 200% en 2002, retrocediendo en 2003. La inflación no acompañó al dólar, siendo la suba en 2002 la 1/5 parte de la devaluación de la moneda. Los mercados internacionales mostraron baja cercana al -22% en 2002 y recuperación del 26% en 2003.

A todo esto el merval experimentó una suba de más del 77% el primer año y del 104% en el segundo:



Algunos de los papeles aún cotizantes y su desenvolvimiento en aquel período:





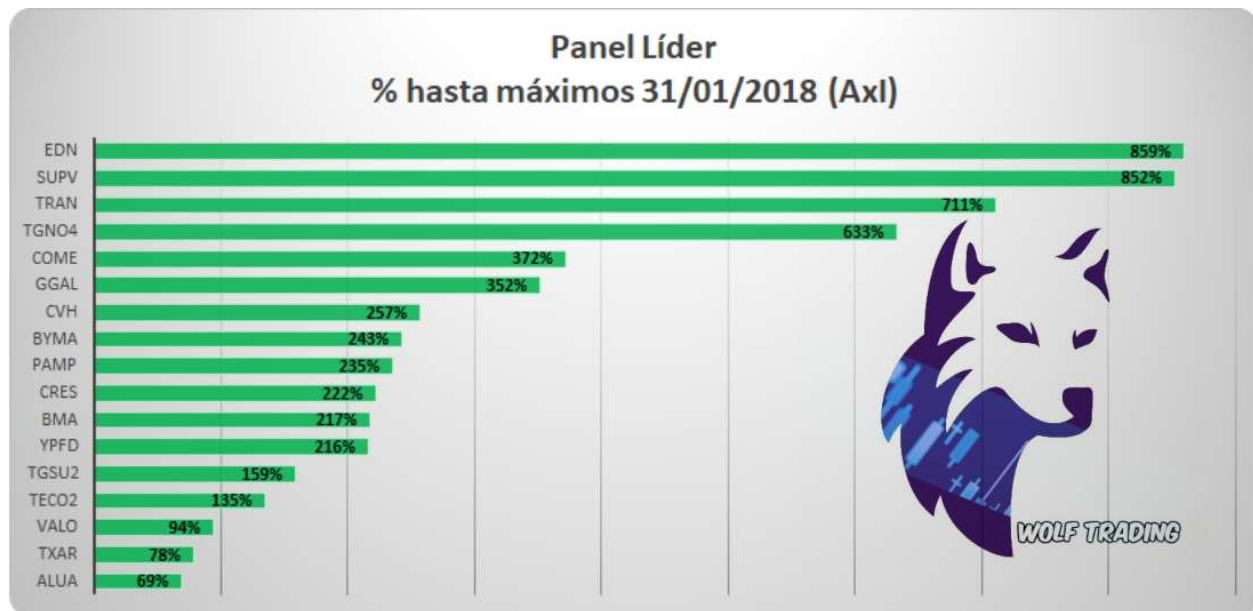
Conclusión:

En primer lugar tenemos el escenario actual de la pandemia y cómo afectó las cotizaciones:



Yendo más atrás en el tiempo, a los máximos del Merval en 2018, ajustamos los valores de los activos por inflación y llegamos a las diferencias abajo señaladas en los gráficos:





Lo que vemos es que podríamos estar (MERVAL) transitando una zona de pisos, lo cuál no implica que el lunes próximo arranque la suba a todo vapor, pero evidentemente hay buenas oportunidades, se trata de buscar bien, analizar sector por sector, no todo es lo mismo, ese es el engaño que ofrece un índice global. Evidentemente turbulencias va a haber, tenemos una ventana de un mes como máximo para un acuerdo por la deuda o no, esta el tema de la economía doméstica que venía golpeada y ahora se paralizó aún más por efecto del COVID-19, una emisión feroz, recaudación por el piso, gasto público por las nubes, brecha de tipos de cambio grandísima... muchas variables macroeconómicas van a llevar tiempo para acomodarse.. La Bolsa se adelanta.. veremos cómo y cuándo...





Nuestros trades:

En el siguiente gráfico volcamos todos los trades “alertados” en nuestro grupo en lo que va del año:



Actualmente están abiertas cuatro pequeñas posiciones que son:

- MIRGOR -0.53%
- TECO -2.92%
- GE +2.55%
- CVH +4.11%

Por último nuestra cartera de mediano plazo lleva desde principio de mes un rendimiento del 46.36%.



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading

