



## **DISCLAIMER**

### **Semana 04/05/2020 al 08/05/2020**

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

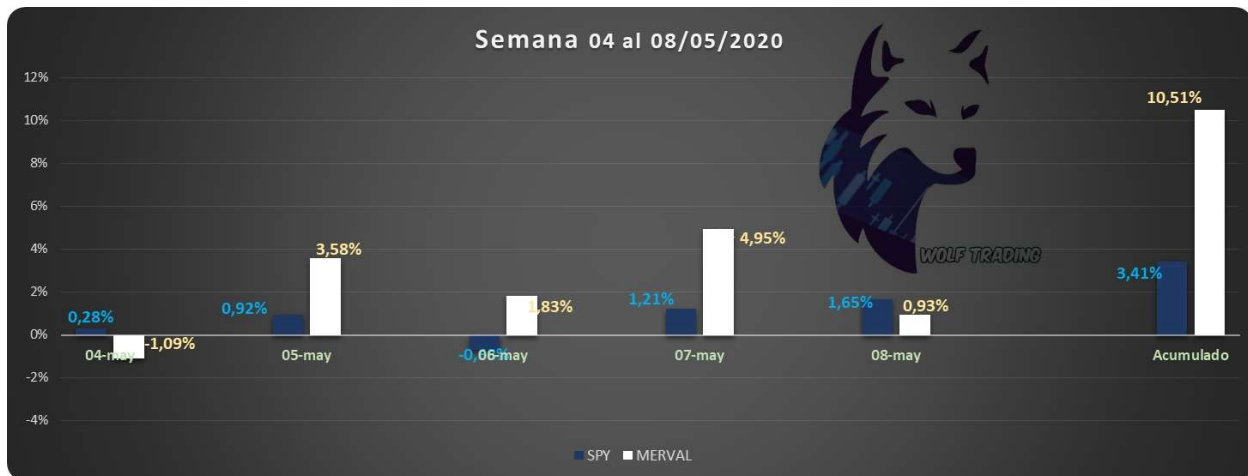
El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.



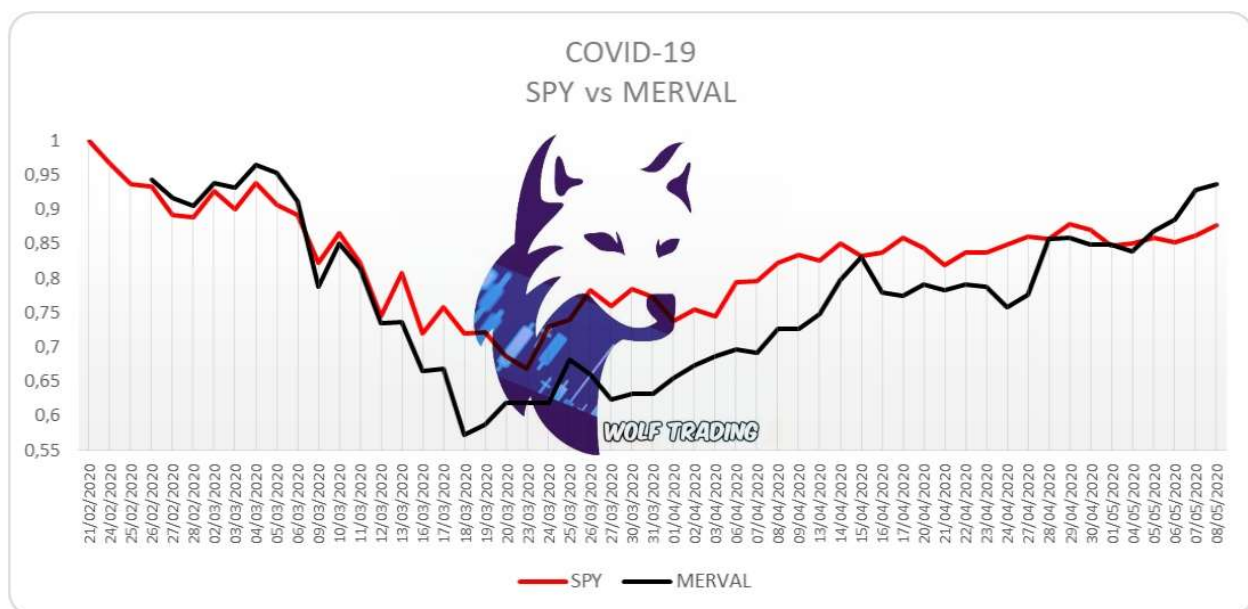
## Introducción:

Nueva de poca volatilidad externa con el SPY siguiendo levemente al alza, redondeando una semana de un +3,41%; en tanto el merval tuvo una semana de un +10,51% y esta vez con una incidencia de sólo el 1,93% de aumento del CCL.

La semana de la bolsa Argentina fue de las mejores de los últimos tiempos, los ADRs han mostrado buenos comportamientos y muy buenos volúmenes, pero cautela, la sombra del 09/08/2019 aún duele.. el resultado del canje de la deuda fue bastante pobre, si bien no se esperaba un arreglo en esta instancia, no fue para nada auspicioso y deja débil frente a las negociaciones a nuestro gobierno..



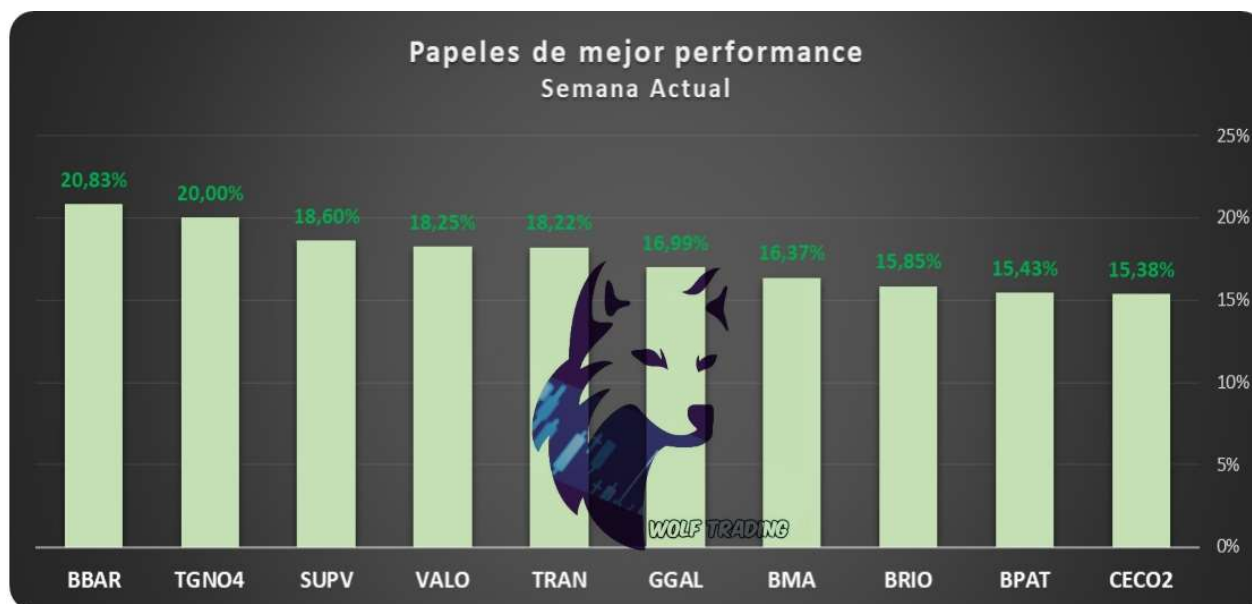
Desde el inicio de la Pandemia, mostramos el desarrollo del SPY y el Merval, siendo que éste último mejoró su posición frente al índice del norte (medido en pesos).



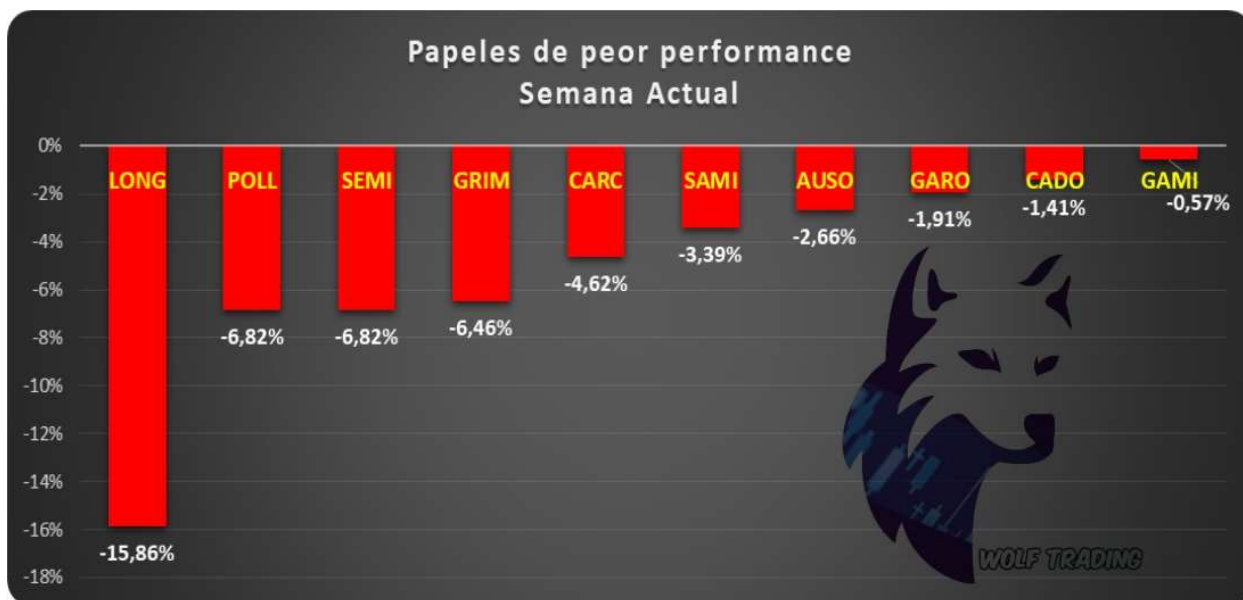


- Merval

Comenzó Mayo, y en la primera semana las mayores subas se dieron en el Sector Financiero y Energético, parece que van cambiando los Sectores de destino de las inversiones y el de Consumo Escencial ha hecho una merecida pausa por ahora:



Dentro de lo peor de la semana, papeles de poca liquidez, o con toma de ganancias ante importantes subas (LONG-SEMI) y otros de largo letargo (AUSO):





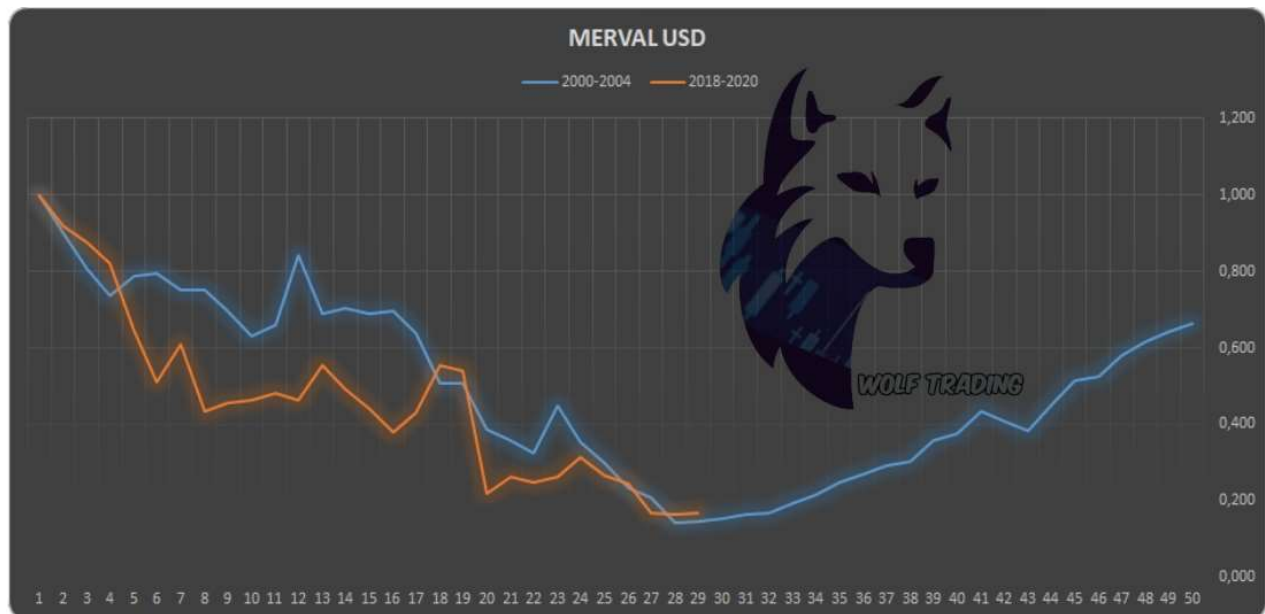
- CONTEXTO

Con respecto a contextualizar el momento, desde hace un tiempo que nos pareció interesante la comparativa del escenario actual con el del 2000-2002.

En aquel entonces, pudimos ver una baja del índice del 85% en USD y de 28 meses de duración.. por esas cosas que tienen las estadísticas, tomando los máximo de Enero 2018, el mes 28 fue Abril 2020, y la baja fue.. del 84% en dólares, sorprendente ¡!

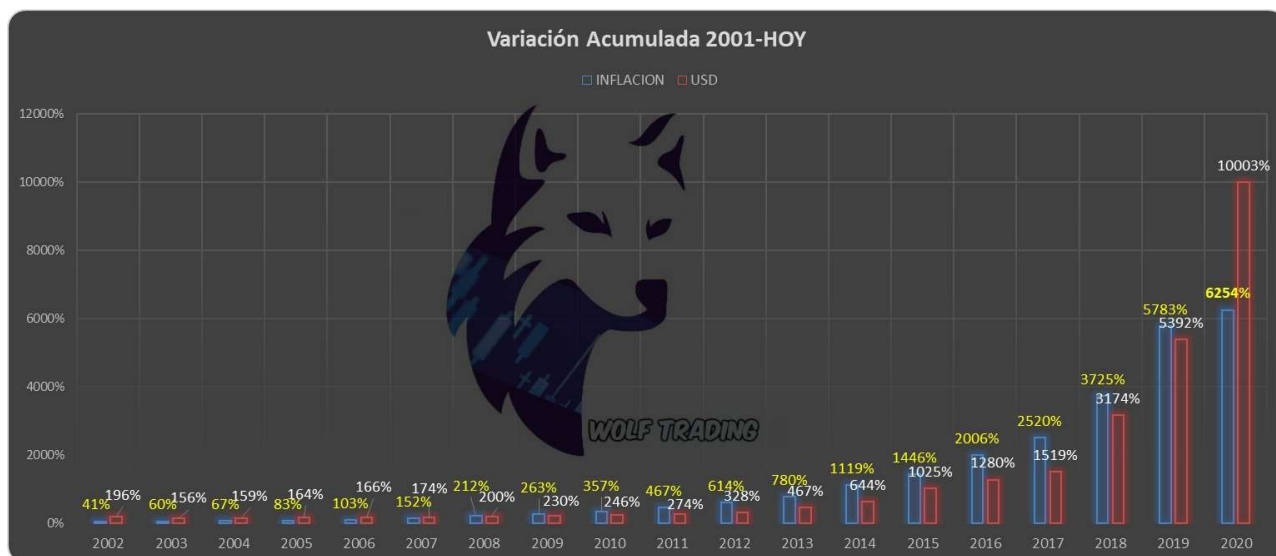
Ahora bien, ello no implica que la recuperación se de en un mes o que hayamos visto mínimos absolutos, al parecer esta sí es una zona de piso, y paradójicamente el dólar se encuentra en un posible techo, superando al acumulado de inflación en el período 2001-2020.

Si vemos la recuperación del año 2002 y la extrapolamos al momento actual, el mes 32 sería Agosto 2020 y la mejora desde mínimos sería del 24% en dólares, el mes 36 sería Diciembre y la mejora en USD del 73%, no suena tan descabellado siempre y cuando el dólar permanezca estable y la economía empiece a funcionar..





Con el siguiente gráfico nos referimos a dólar CARO:



Un gráfico del CCL medido por Galicia:





- Nuestros Trades:

En el siguiente gráfico volcamos todos los trades “alertados” este año (72,1% fueron positivos):



Aquí los más recientes, Mayo, cerrados y los vigentes:



Por último nuestra cartera de mediano plazo esta rindiendo desde 01/04/2020 a la fecha un 77,66%.





- La elegida de la Semana:

## LOMA NEGRA

En el siguiente gráfico efectuamos una comparativa entre el ADR de LOMA vs el ISAC (Índice Sintético de actividad Industrial).

Las conclusiones que allí podemos observar, son primero la sobre-reacción a la baja del papel post-paso, luego la recuperación y nivelación para finales del año 2019, y ahora, que vimos como el ISAC cayó en marzo 2020 un 46,8% respecto a mismo mes del año anterior y el precio de LOMA parece ya tenerlo digerido.. veremos cómo sigue, pero si el contexto ayuda, se puede transformar en un sector muy tentador.



Si miramos Volúmen, se puede apreciar un creciente interés en el papel y un suave intento de recuperación.





Buena Semana para todos,  
Equipo WolfTrading

