



Semana del 03.08.2020 al 07.08.2020

DISCLAIMER

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.

Los gráficos adjuntos al presente informe son 100% elaboración propia y las fuentes de datos son BCRA, AFIP, Investing, Bolsar, Tradingview y Bases de datos propias generadas para tales fines.

1. INFORMACION ECONOMICA

Presentamos el seguimiento de los principales pronósticos y la evolución de la economía argentina generados por las principales consultoras locales e internacionales. De estos pronósticos REM (Relevamiento de Expectativas del Mercado) extrajimos la siguiente información que resulta de gran relevancia para las decisiones de inversión.

El Producto Bruto Interno esperado para el Q2 en nuestro país se ubica en un promedio del -17%, con recuperación para los Q3 y Q4, cerrando el año 2020 con una baja cercana al -12,5%; en tanto se espera recuperación para 2021-2022:

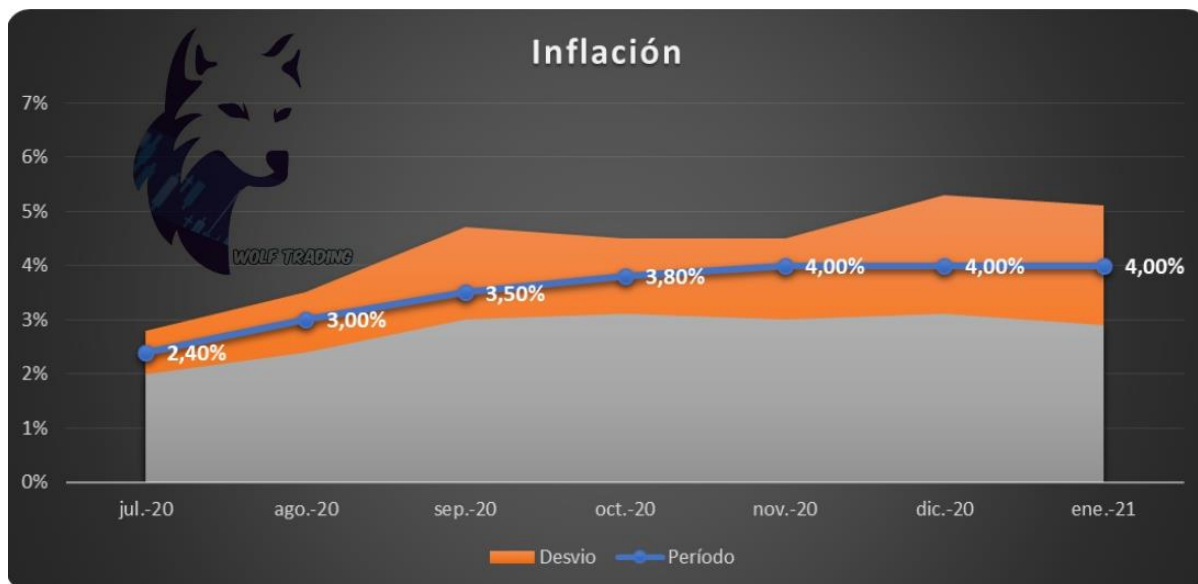
REM					
PIB a precios constantes		Med.	Prom.	Mín	Máx
Trim. II-20	var. % trim. s.e.	-17,00	-16,28	-18,20	-10,00
Trim. III-20	var. % trim. s.e.	8,00	7,72	2,20	14,00
Trim. IV-20	var. % trim. s.e.	6,00	6,36	2,20	11,50
2020	var. % prom. anual	-12,51	-12,34	-14,90	-7,80
2021	var. % prom. anual	5,55	5,38	-5,20	9,00
2022	var. % prom. anual	2,42	2,50	-1,60	7,00

La Tasa de interés esperada no variaría demasiado con la actual:

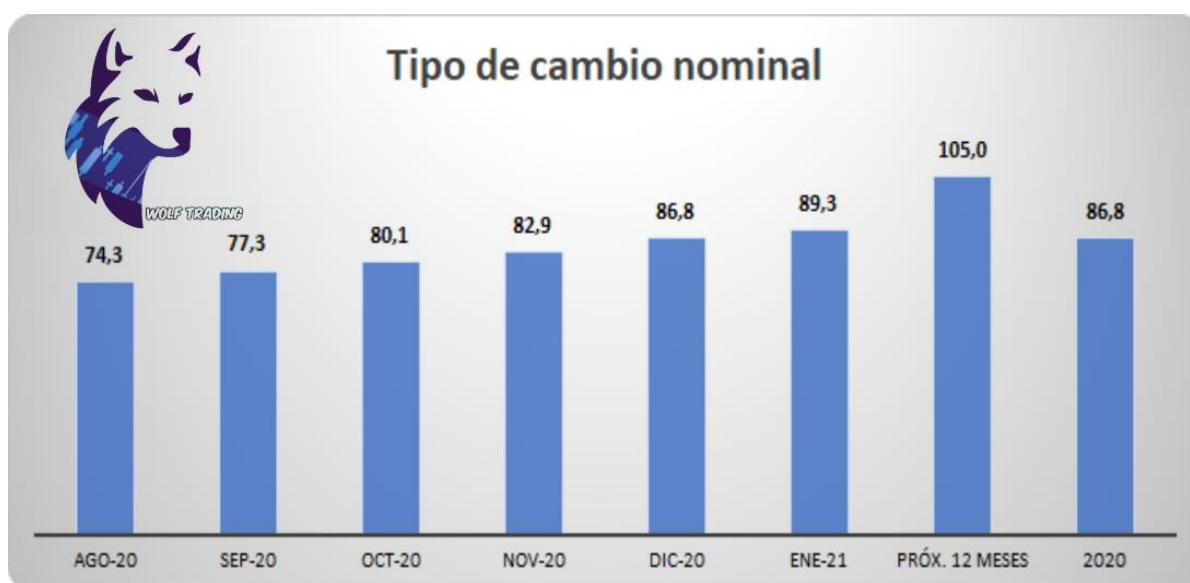
REM			
Tasa de interés (BADLAR)		Med.	Prom.
ago.-20	TNA; %	30,60	31,20
sep.-20	TNA; %	32,40	32,01
oct.-20	TNA; %	32,50	32,50
nov.-20	TNA; %	33,00	33,13
dic.-20	TNA; %	33,03	33,42
ene.-21	TNA; %	33,03	33,36
próx. 12 meses	TNA; %; jul-21	33,00	33,39
2020	TNA; %; dic-20	33,03	33,42

2

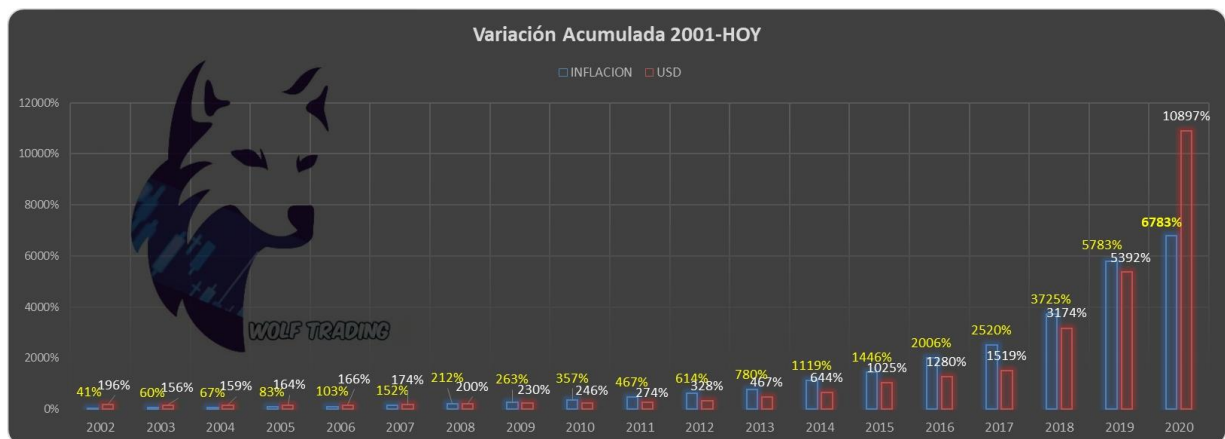
Los valores esperados para los próximos meses relacionados con la inflación son los siguientes:



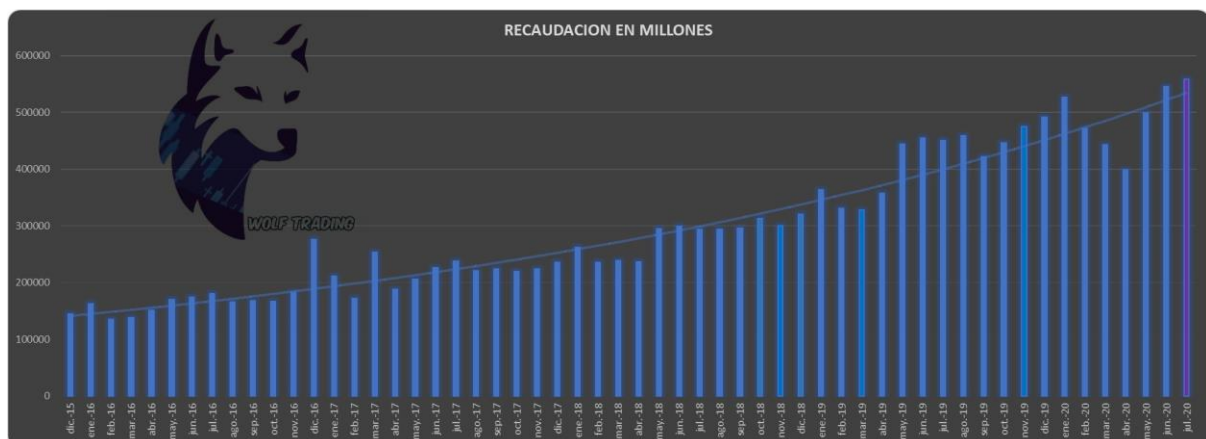
En lo que respecta al tipo de cambio oficial se prevee continuidad en la minidevaluación controlada que se viene llevando a cabo, situando al valor de la divisa para el mes de Diciembre enrededor de \$ 86,80:



En la siguiente gráfica exponemos dos variables, Inflación y Dólar CCL desde la última gran devaluación del año 2001, en el año actual la variación acumulada del CCL supera a la de la Inflación, luego de 12 años de estar por debajo. Los niveles de relación son similares a los del año 2006:



Recaudación AFIP mes por mes, siendo la de Julio último Récord histórico en valores nominales:

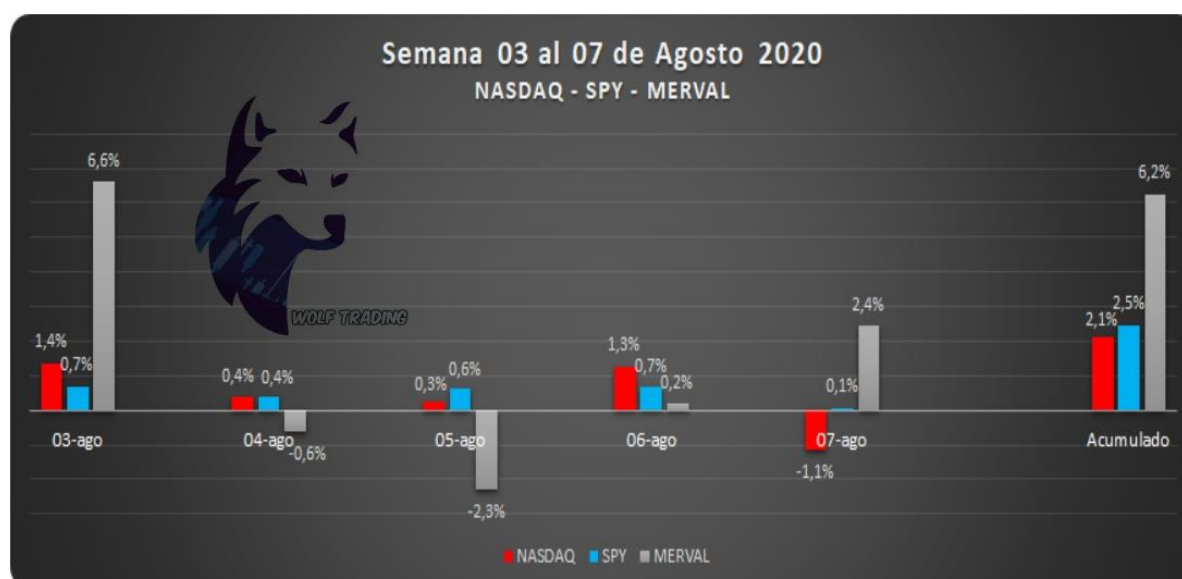


Recaudación vs Inflación desde Mayo 2018, vemos como en el mes de Marzo queda en su pico máximo de caída de Recaudación (ya venía en descenso) producto del COVID-19; A partir del mes de abril se ha empezado a achicar la brecha:

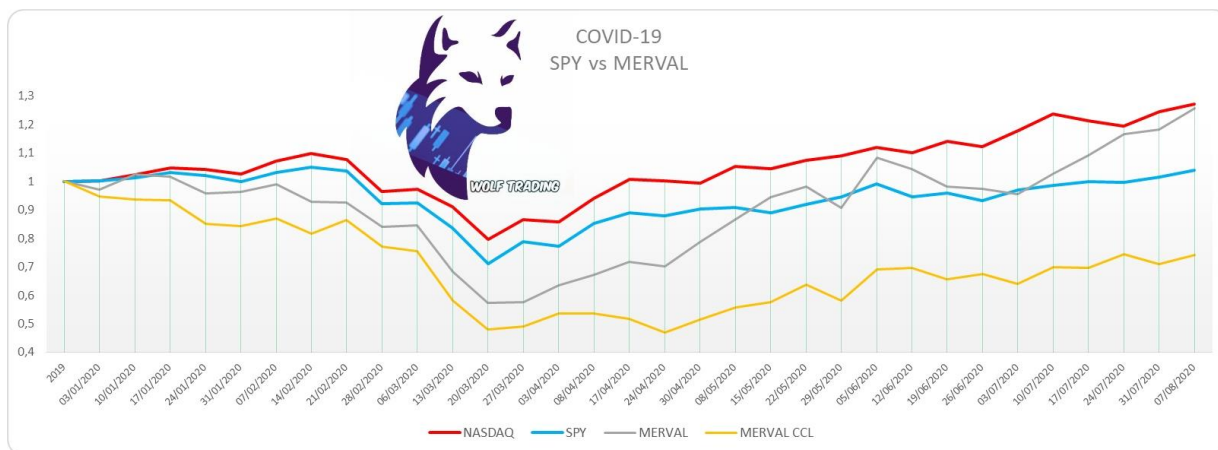


2. MERCADOS

La Semana comparada entre el NASDAQ, SPY y el Merval de Argentina:

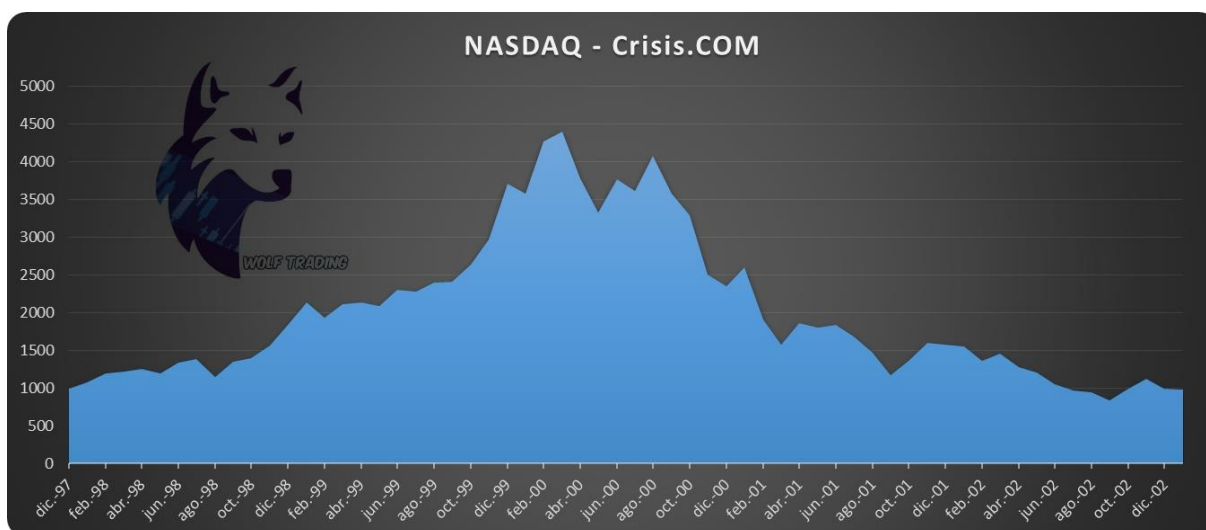


Año 2020 el Nasdaq a la cabeza con una suba del 27%, el Merval en \$ con una suba del 25,6%, en tanto el SPY con un +3,9% y el Merval medido en CCL arrastra una caída del 25,9% en lo que va del año:



Viendo la suba tan fuerte que trae el NASDAQ, más de un analista trajo a referencia lo ocurrido con la crisis de las Punto Com. En Wolftrading creemos que esa comparación no es equivalente, pero sí creemos que hay que tener las alertas encendidas, y que tal vez veamos una desaceleración de la suba, mucha expectativa se ha pagado en el sector, empresas ya constituídas y con antigüedad en el mercado; a favor, la Pandemia del COVID-19 le ha jugado a favor en cuanto a la tecnificación de muchas tareas, y al uso más intensivo de las herramientas informáticas.

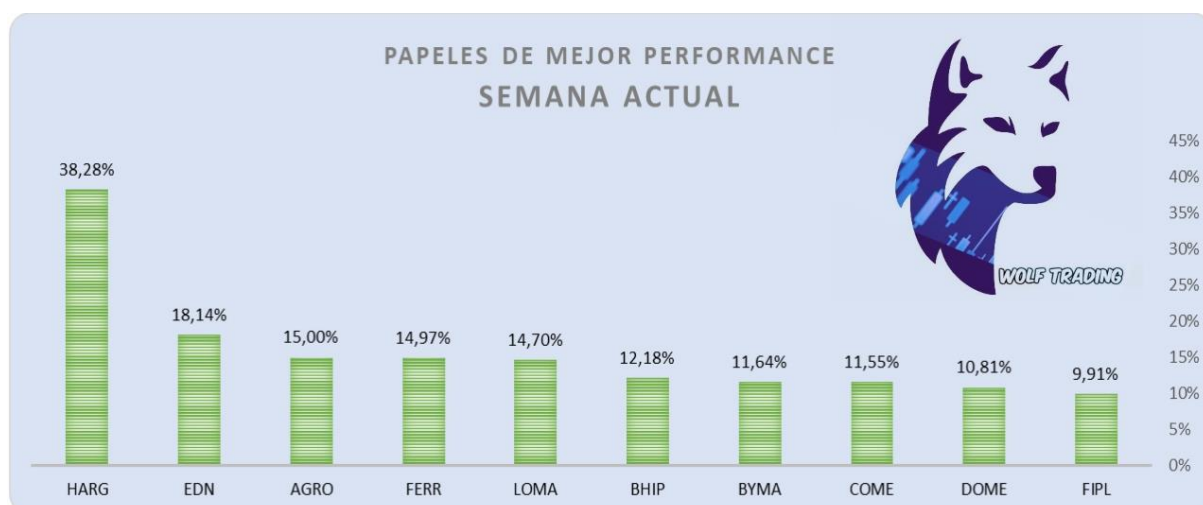
Aquí dos gráficos, uno de aquel entonces y otro actual:



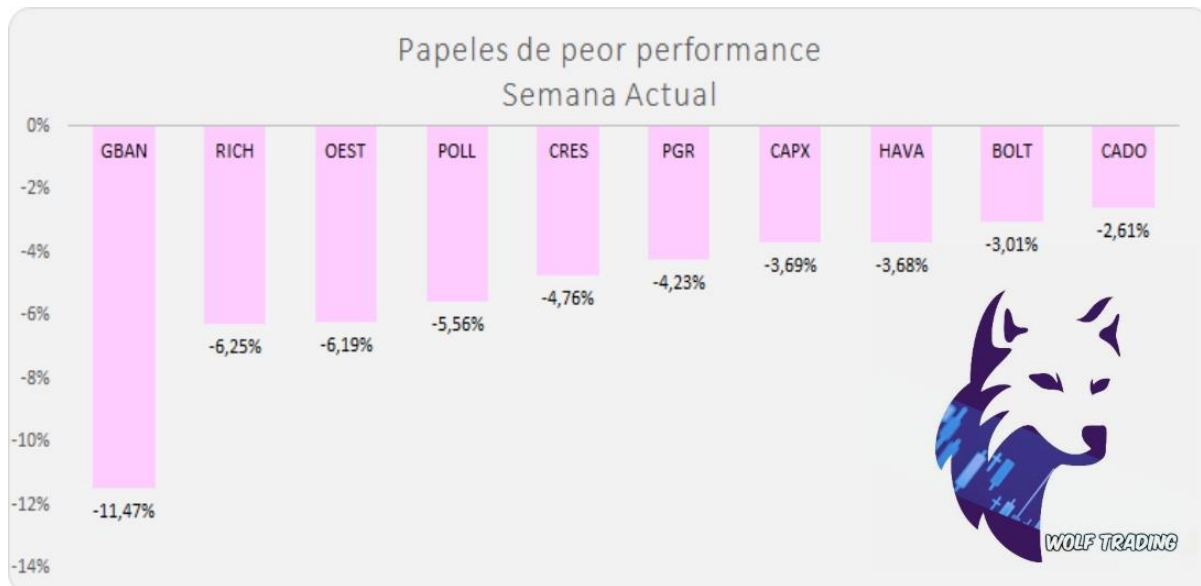


MERVAL

Terminada la primer semana del mes de Agosto, las empresas de mejor rendimiento en el Merval fueron lideradas por HARG, EDN y AGRO:



Por el lado de los más castigados, de ésta semana, del panel Líder solamente CRES:



3. TRADES

Trades cerrados por WolfTrading durante la primer semana de Agosto, siempre medidos en USD, a menos que a cotizante sólo opere a nivel local:

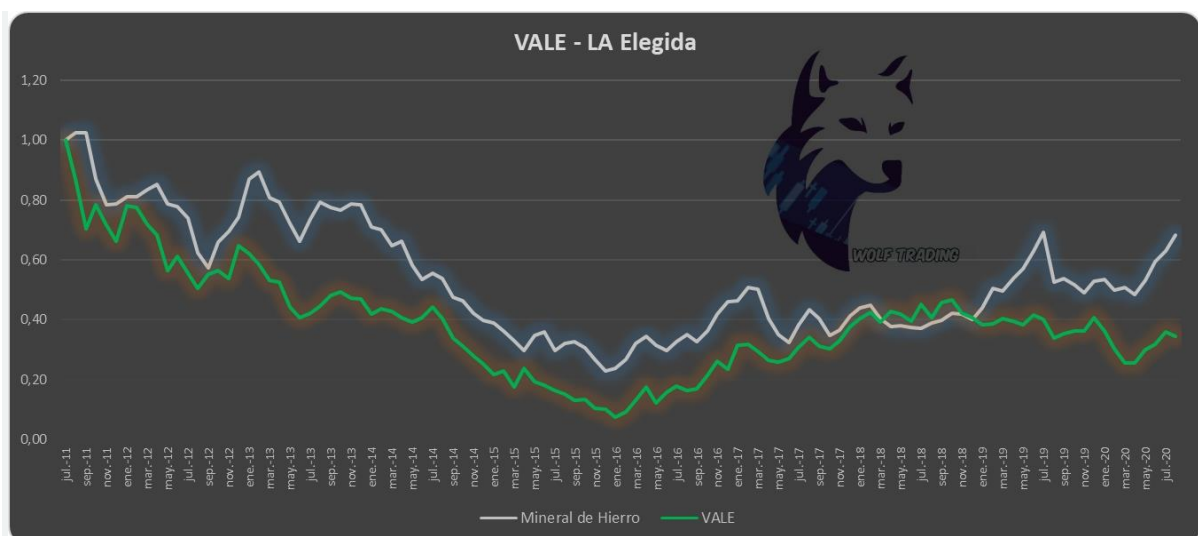


4. LA ELEGIDA DE LA SEMANA

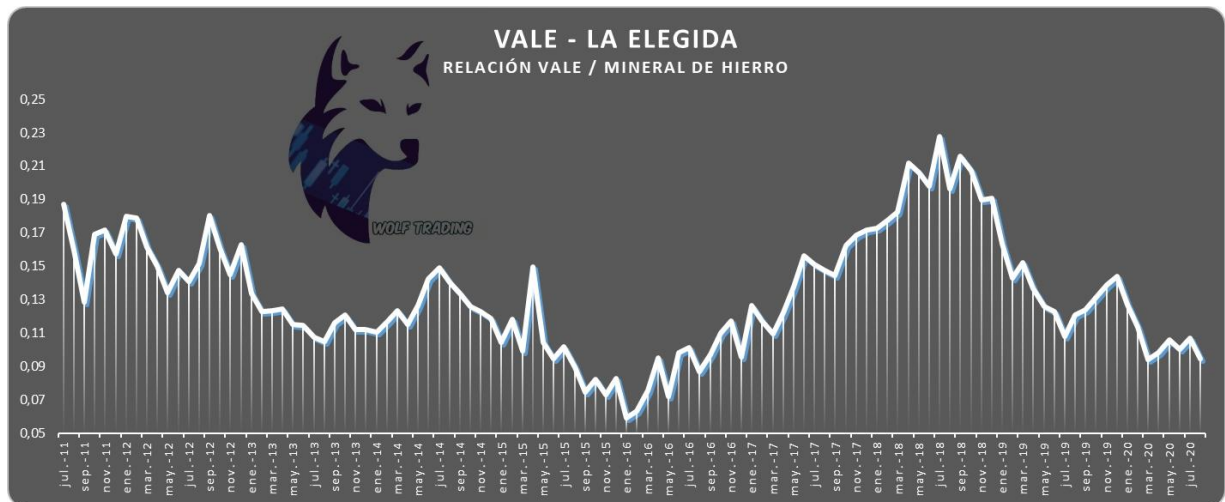
Esta semana LA Elegida por el equipo de analistas de WolfTrading es VALE



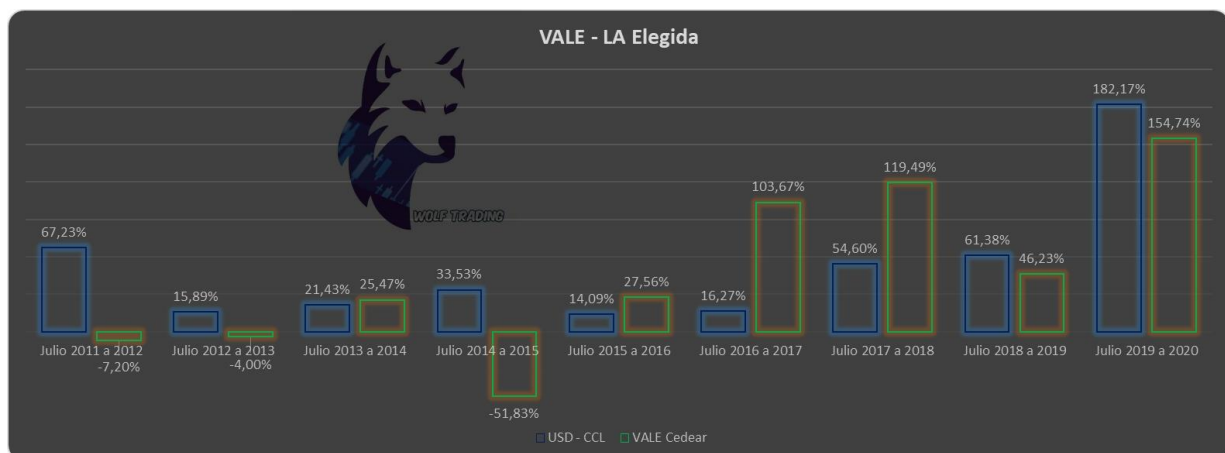
VALE, segunda minera más grande del mundo y primera productora mundial de Mineral de Hierro, correlaciona fuertemente con el precio de este último; como se puede apreciar en el siguiente gráfico, se generó una brecha importante de dicha correlación actualmente:



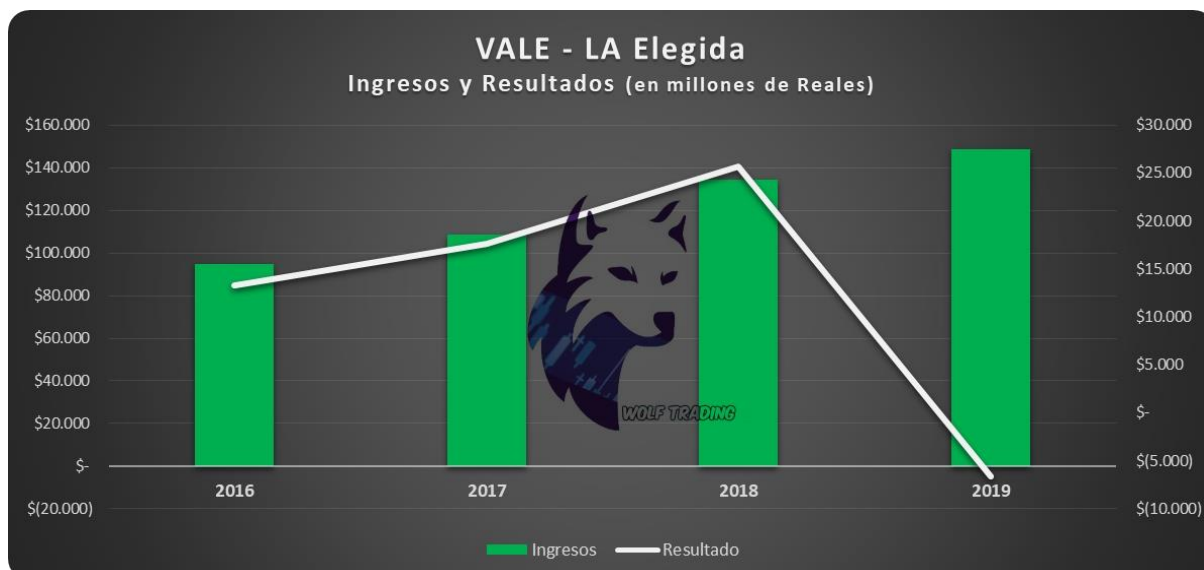
Gráfica en dónde se aprecia la relación de VALE con el precio del Mineral de Hierro casi en mínimos:



El CEDEAR de VALE medido vs Dólar CCL:



VALE, Ingresos y Resultados 2016 a 2019:



VALE, Patrimonio Neto 2016 a 2019:



Tanto el Q1, como el Q2 del año 2020 VALE ha seguido mostrando Ingresos crecientes y Resultados positivos:



5. BONUS TRACK

Análisis Técnico del Merval en CCL:



El Índice Merval medido por el CCL de Galicia nos ubica en los 414 dólares, subiendo 20 USD respecto de la semana previa, esta semana tuvimos el primer intento de quiebre de cuña, en un comienzo de semana efervescente, luego de esa resistencia retrocedió hasta soporte para luego comenzar tímidamente a seguir su curso alcista, tomando fuerza nuevamente para atacar la TL bajista que tanto se espera; no queda mucho margen entre soporte de 400 USD y esa TL bajista, en las próximas 3 semanas la veremos por encima o por debajo.

El equipo de wolftrading concuerda con un quiebre al alza y un camino en el corto plazo a 600 USD.



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading