



Semana del 24.08.2020 al 28.08.2020

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. CONTEXTO

Escenario internacional

1. El índice de acciones global (ACWI) recuperó niveles pre pandémicos luego del discurso de Powell en Jackson Hole. El anuncio de un nuevo esquema donde se tolerarán niveles de inflación superiores al objetivo del 2% antes de elevar las tasas de interés introduce un cambio deseado por el mercado y da previsibilidad en cuanto a la evolución de las tasas reales. Esto generó nuevas caídas en el dólar e impulsó las cotizaciones de metales preciosos y activos de riesgo. Diversos indicadores como el put/call ratio en mínimos de los últimos 10 años, unido a altas valuaciones, llaman a cierta cautela.

2. Datos sanitarios y económicos continúan siendo auspiciosos. La positividad para Covid-19 en Estados Unidos lleva más de un mes y medio en descenso, ubicándose por debajo del 6% y volviendo a valores de junio. En cuanto a los datos económicos, las órdenes de bienes durables superaron ampliamente las expectativas creciendo en julio un 11,2% m/m (vs +7,7% en junio). En Alemania, el índice de confianza empresarial sorprendió positivamente en agosto (92,6 vs 90,4 previo) alcanzando su nivel más alto desde la pandemia, y se extendió el programa de retención de empleos y subsidios hasta 2021. Por su parte, en Francia se discuten nuevos estímulos fiscales, mientras que China y EE. UU. confirmaron la fase 1 del acuerdo poniendo paños fríos a los temores por una nueva escalada en las tensiones bilaterales a raíz de los ataques de Trump a la red social TikTok.

Escenario local

1. En un contexto de baja liquidez cedió la brecha cambiaria desde los máximos de la semana pasada en la previa del canje de deuda soberana con legislación local. También influyó la decisión del BCRA de canjear sus USD 14 Bn en Bonares por nuevos títulos en dólares (en vez de la opción CER), otorgándole a la entidad la posibilidad de contener la brecha cambiaria a costa de una presión a la baja en las paridades y de un aumento del endeudamiento del país en moneda extranjera con privados. Si bien esta estrategia

2

podría servir como un paliativo imperfecto en el corto plazo, se requerirán otro tipo de decisiones para poder estabilizar las cotizaciones libres del tipo de cambio.

2. El rumbo macroeconómico sigue siendo una incógnita, particularmente en lo referente al frente monetario y fiscal. A estas dudas que venimos comentando en las últimas semanas, se agregó el aumento de las probabilidades de sequía para los próximos meses lo que pondría en jaque el superávit comercial observado en lo que va del año (USD 1.370 MM promedio mensual). El punto de partida para las exportaciones no es promisorio, dado que, al excluir la estacionalidad, en julio estuvieron un 20% por debajo del promedio de los últimos 10 años.

Fuente: Alchemy Valores Research, Bloomberg, y Ministerio de Economía.

2. MERCADOS

Principales Indices:

Índices Acciones	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.508	3,3%	9,0%	8,6%	19,9%	43,4%	76,4%
DJ Industrial Average	28.654	2,6%	8,6%	0,4%	8,7%	31,0%	72,2%
NASDAQ Composite	11.696	3,4%	12,4%	30,3%	46,7%	85,6%	142,2%
Russell 2000	1.578	1,7%	7,4%	-5,4%	5,5%	14,1%	35,7%
MSCI World (ETF)	103,3	2,7%	7,3%	4,6%	15,3%	26,6%	47,9%
MSCI Eurozone (ETF)	39,9	2,7%	3,0%	-4,9%	5,5%	-4,4%	10,4%
FTSE 100 (UK)	7.948	1,3%	0,1%	-20,6%	-9,3%	-16,7%	-16,7%
Nikkei (Japón)	220	0,4%	1,9%	1,1%	14,4%	23,4%	43,4%
Shanghai (China)	484	-0,6%	4,9%	10,4%	19,5%	-4,8%	0,4%
MSCI Emergentes (ETF)	45,6	2,9%	4,8%	1,5%	14,2%	1,9%	34,8%
Bovespa (Brasil)	18.792	3,8%	-6,8%	-34,8%	-22,2%	-16,5%	42,9%
Mexbol (Mexico)	1.730	-1,0%	0,5%	-25,0%	-16,7%	-39,7%	-33,0%
IPSA (Chile)	4,98	-1,1%	-6,0%	-19,8%	-23,6%	-39,7%	-9,5%

Por Sectores:

S&P 500 por Sector	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	64,0	3,4%	4,9%	4,2%	13,6%	17,9%	46,7%
Industria	78,8	3,1%	10,0%	-3,3%	4,4%	16,0%	52,3%
Comunicaciones	63,6	4,6%	12,2%	18,5%	28,2%		
Utilities	59,1	-0,6%	-2,3%	-8,6%	-5,6%	7,2%	36,9%
Consumo Discrecional	150,5	3,0%	11,5%	20,0%	25,1%	69,9%	99,2%
Consumo Básico	65,8	2,3%	4,9%	4,4%	8,2%	20,2%	38,1%
Salud	108,0	1,1%	2,1%	6,0%	19,4%	35,8%	50,4%
Tecnología	123,2	4,4%	16,6%	34,4%	54,8%	112,1%	203,3%
Energía	36,4	1,1%	-1,3%	-39,3%	-36,6%	-41,8%	-44,6%
Finanzas	25,4	4,3%	5,6%	-17,6%	-5,5%	3,2%	32,2%
Real Estate	36,6	1,9%	1,8%	-5,4%	-6,7%	12,1%	

Comodities:

Commodities	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice BGN Commodities	73,1	2,3%	6,7%	-9,6%	-5,6%	-12,4%	-18,2%
Índice BGN Industriales	119,0	2,8%	6,2%	3,8%	4,6%	-8,5%	18,7%
WTICrudo (USD/bl)	43,0	1,5%	4,7%	-29,6%	-24,2%	-7,5%	-5,0%
Oro (USD/Ozt)	1964,3	1,2%	0,3%	29,5%	28,6%	50,0%	73,3%
Plata (USD/Ozt)	27,5	2,7%	12,7%	54,1%	50,6%	58,3%	88,5%
Soja (USD/Ton)	344,4	4,1%	4,5%	-0,6%	9,5%	0,7%	4,9%

Indice Merval:

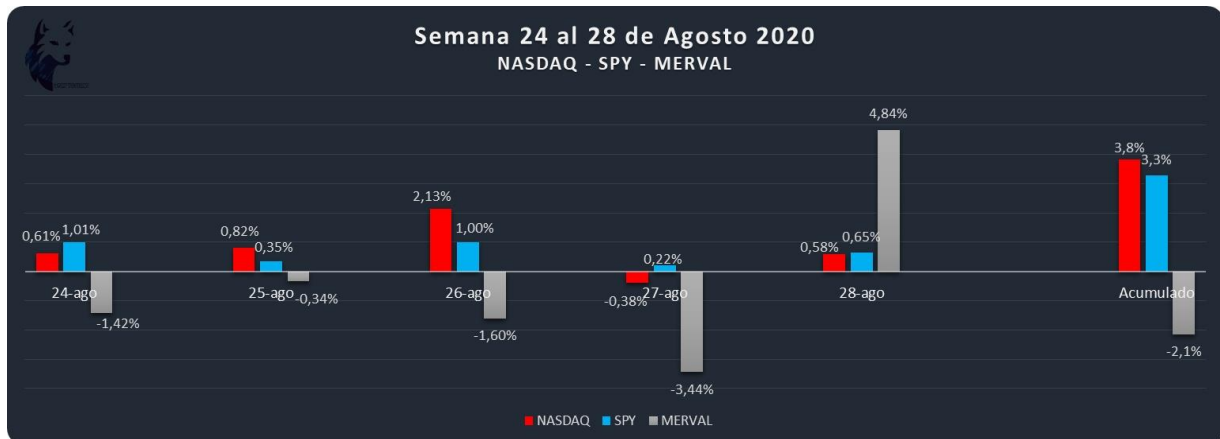
S&P Merval USD	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	380	3,7%	-10,1%	-34,0%	-7,2%	-71,8%	-52,5%
ALUA	0,4	3,1%	6,7%	-12,6%	18,9%	-27,4%	-4,5%
BBAR	3,5	5,4%	-21,3%	-37,2%	-18,2%	-79,6%	-79,2%
BMA	19,2	5,3%	-15,9%	-47,1%	-22,9%	-81,8%	-57,5%
BYMA	4,5	18,3%	13,6%	5,5%	36,8%		
CEPU	2,7	8,9%	-5,0%	-44,9%	-12,1%	0,0%	0,0%
COME	0,02	14,3%	19,0%	-0,9%	60,5%	-70,4%	-75,1%
CRES	3,6	1,7%	-9,8%	-48,7%	-33,3%	-79,1%	-62,4%
CVH	2,9	-10,0%	-23,2%	-30,5%	16,3%		
EDN	3,7	-1,6%	-10,3%	-41,7%	-31,0%	-89,7%	-72,1%
GGAL	10,6	4,8%	-13,3%	-34,7%	-10,9%	-76,3%	-45,8%
MIRG	9,7	11,7%	6,9%	-4,2%	97,4%	-47,8%	78,4%
PAMP	12,0	9,1%	4,1%	-27,0%	-10,8%	-80,6%	-25,1%
SUPV	2,7	6,3%	-9,2%	-27,2%	-0,4%	-86,9%	
TECO	7,0	-6,0%	-27,0%	-38,3%	-23,0%	-77,2%	-55,8%
TGNO4	0,4	0,5%	8,1%	-36,9%	-17,7%	-84,0%	53,1%
TGSU	4,7	-1,5%	-16,4%	-34,7%	-37,6%	-73,1%	12,5%
TRAN	0,2	-3,5%	-12,4%	-44,5%	-33,4%	-88,1%	-31,7%
TXAR	0,3	-1,0%	-10,0%	-14,7%	54,0%	-51,7%	-11,8%
VALO	0,2	6,0%	-5,5%	16,1%	137,7%	10,0%	
YPFD	5,7	6,7%	-11,9%	-50,7%	-35,8%	-71,9%	-72,7%

Bonos:

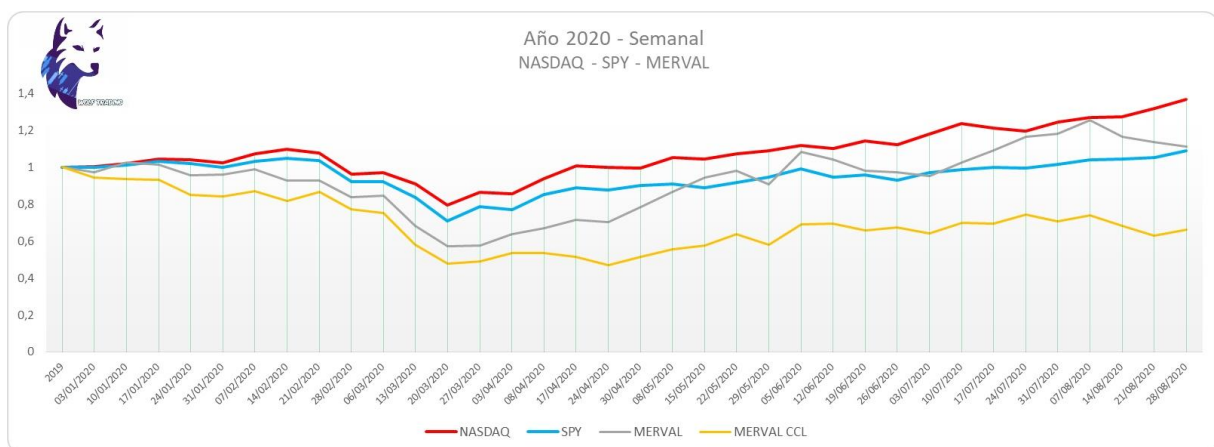
Bonos USD - Ley Local	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Bonar 20 (AO20D)	48,5	0,0%	5,6%	-1,8%	18,9%	-48,4%	
Bonar 24 (AY24D)	39,8	-2,1%	2,3%	-3,7%	38,9%	-45,0%	-19,7%
Discount (DICAD)	69,1	-2,0%	1,2%	-8,4%	38,8%	-46,1%	-19,2%
Par (PARAD)	39,5	-6,9%	-5,4%	-10,8%	22,4%	-33,7%	
Riesgo país (EMBI+)	2.148	-5	-62	404	76	1.752	
Bonos USD - Ley N.Y.	Precio	1W	1M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Global 21(AA21)	48,9	-0,1%	7,7%	-11,7%	6,8%	-45,8%	
Global 22 (A2E2)	47,8	0,0%	7,2%	-7,7%	16,0%		
Global 26 (AA26)	46,0	0,1%	6,3%	-14,3%	11,7%	-49,0%	
Discount (DICY)	52,4	-0,5%	1,3%	-15,4%	21,4%	-38,0%	1,9%
Par (PARY)	43,6	0,6%	2,1%	-8,4%	16,2%	-28,3%	1,0%
Global 46 (AA46)	44,3	0,4%	3,3%	-15,2%	7,8%		
Centenario (AC17)	43,6	0,3%	4,2%	-13,9%	8,0%		

5

La Semana comparada entre el NASDAQ, SPY y el Merval de Argentina. Merval En pesos con una baja semanal del 2,10%, en tanto que en USD tuvo una mejora del 4,68%, esto se debe a que el dólar CCL experimentó una baja semanal del 6,52%.

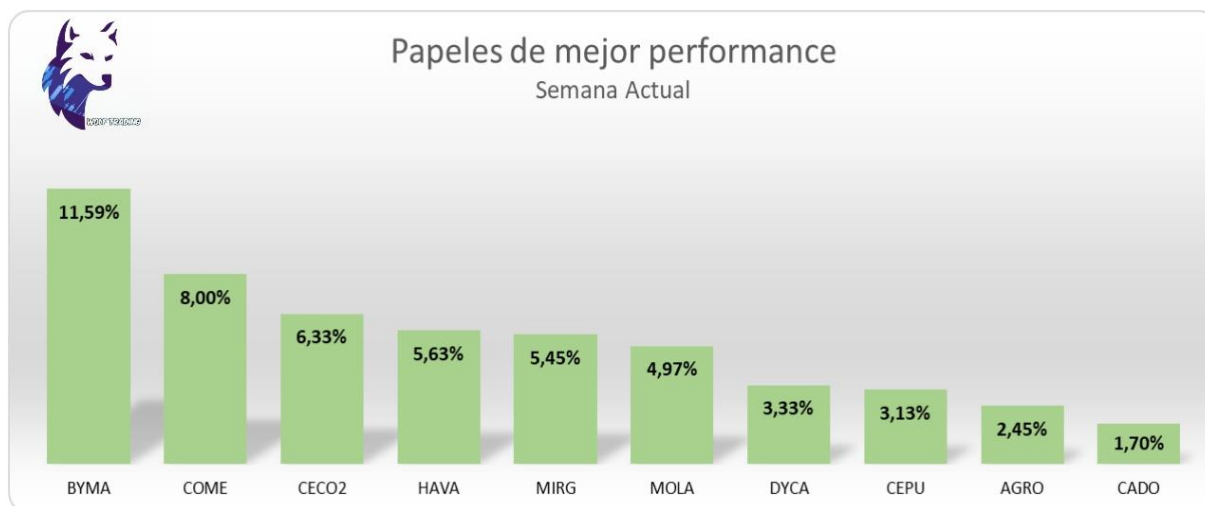


Año 2020 el Nasdaq a la cabeza con una suba del 36,8%, el Merval en \$ con una suba del 11,3%, en tanto el SPY con un +8,9% y el Merval medido en CCL arrastra una caída del 33,9% en lo que va del año. Como vemos, el Indice Merval en pesos luego de estar entablado con el Nasdaq hace unas semanas, ahora lo esta con el Standard & Poor's:

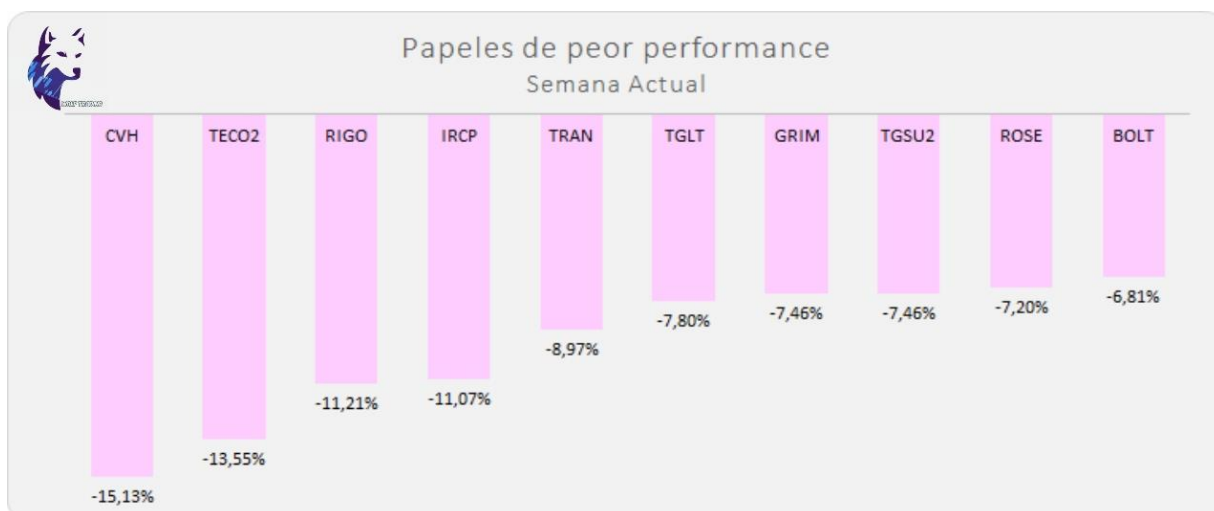


MERVAL

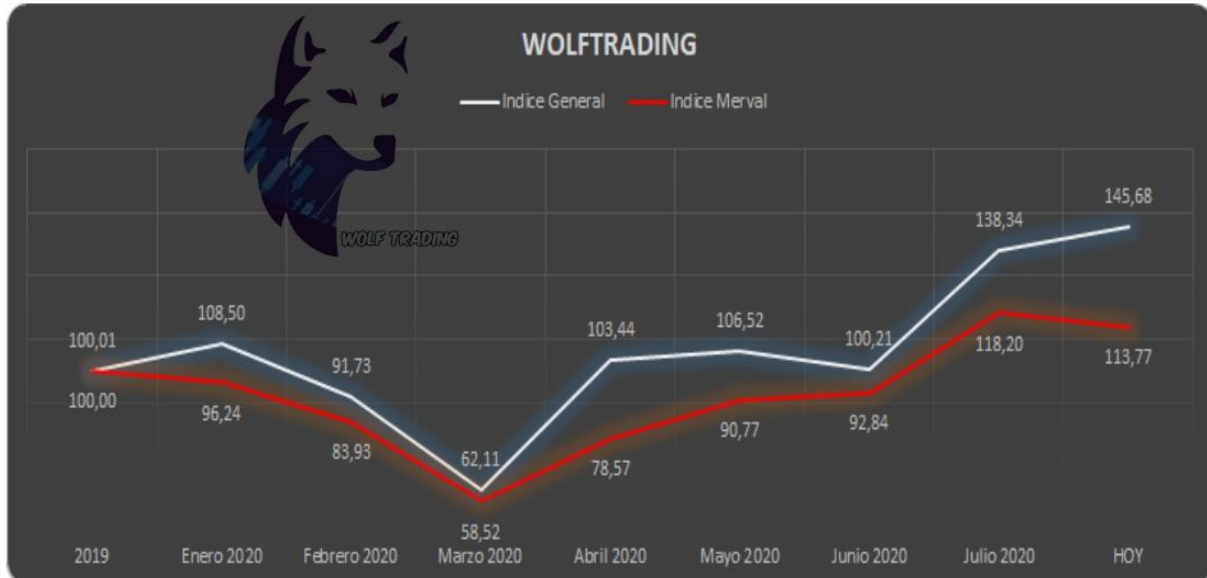
Terminada la semana, las empresas de mejor rendimiento han sido BYMA, COME nuevamente, y MIRG del panel líder; Del panel General CECO, HAVA y MOLA:



Por el lado de los más castigados, CVH y TECO luego de la decisión de freno de aumento de tarifas en el sector y el controvertido decreto de considerar el sector como esencial:



Medición de nuestro Índice General vs el Índice Merval:



Otra manera de medir dónde está parado el Merval vs su historia reciente es la de ajustar sus valores por inflación, ya que los activos de las cotizantes lo hacen de dicha manera, y no por USD. Nadie lo mira, pero resulta muy interesante cómo otra herramienta a la hora de tomar decisiones:



3. TRADES

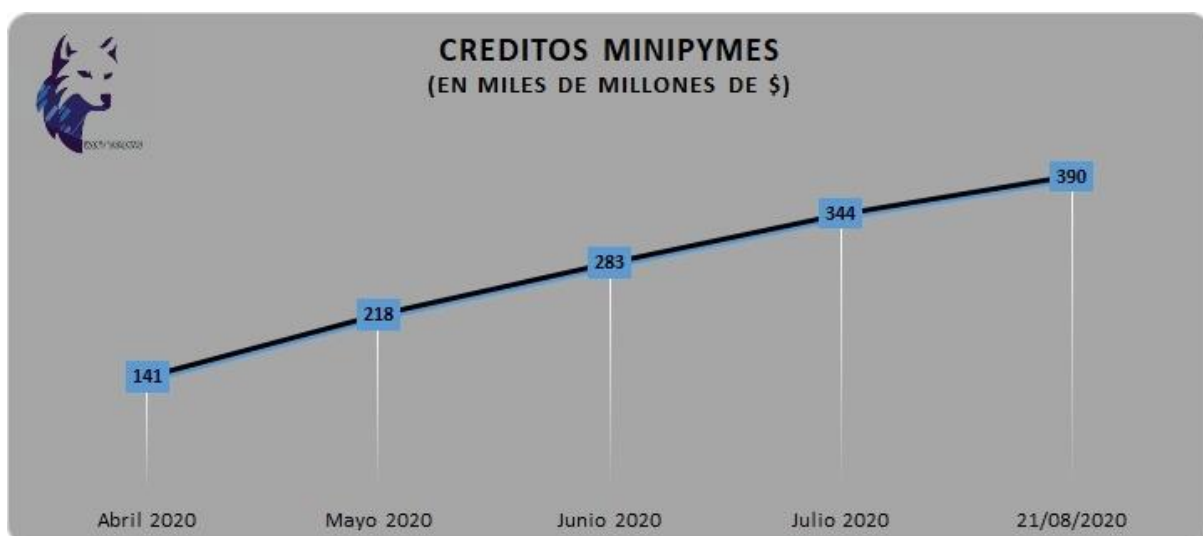
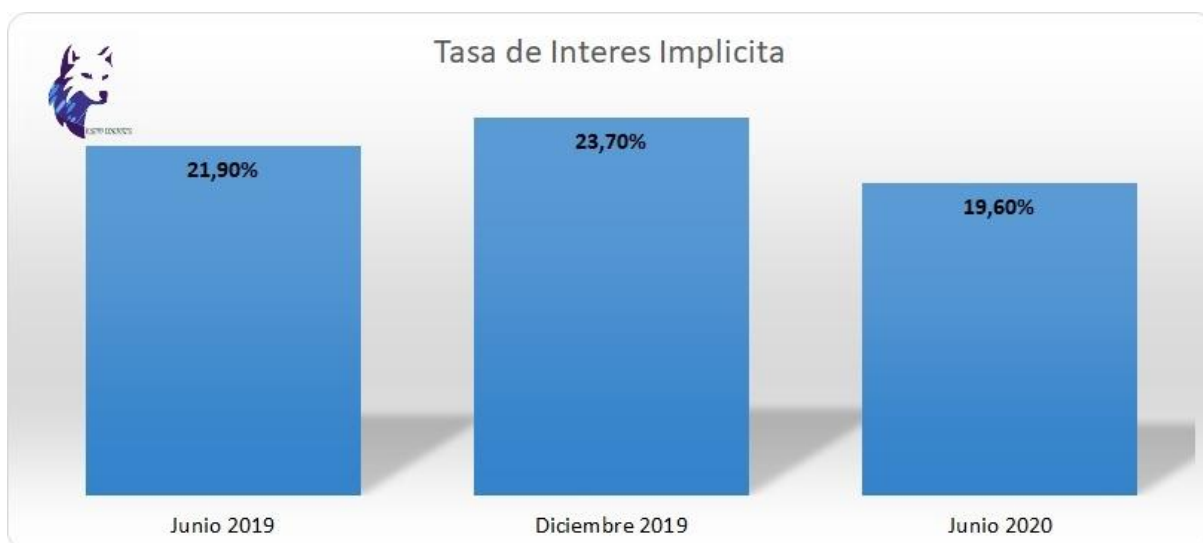
Trades cerrados durante el mes de Agosto, con un Indice Merval en -5,8% en lo que va del mes, se puede decir que pasamos el mes con heridas leves. Trades Abiertos de riesgo, solamente CVH, veremos si recupera estos días:



4. DATOS ECONOMICOS

Esta semana el BCRA dio a conocer algunos datos relacionados con el Sistema Financiero que hacen ver que la salud del mismo no esta en tan malas condiciones, o que almenos esta recuperando y mejorando valores previos a los del inicio de la Cuarentena derivada por la Pandemia COVID-19:





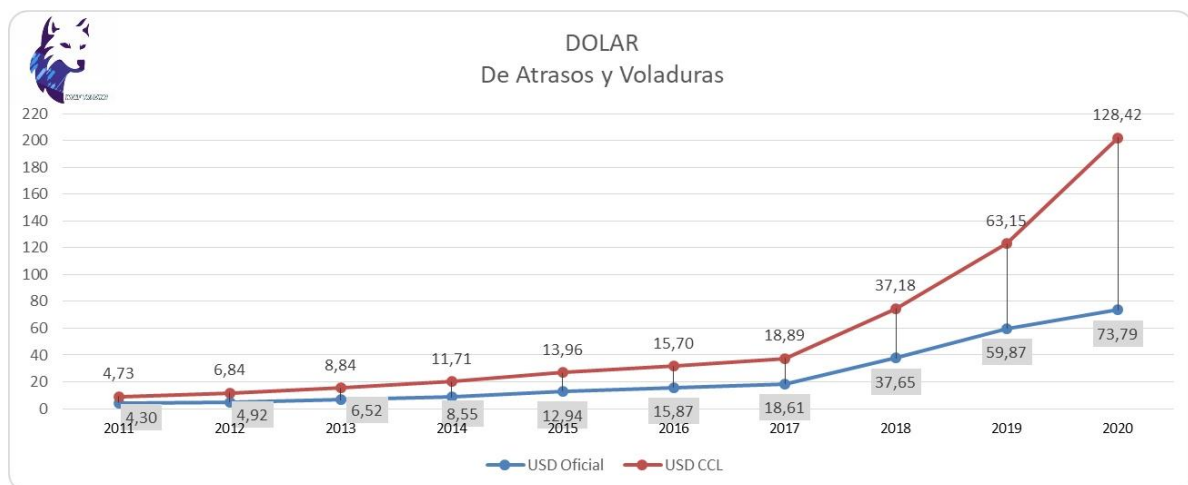
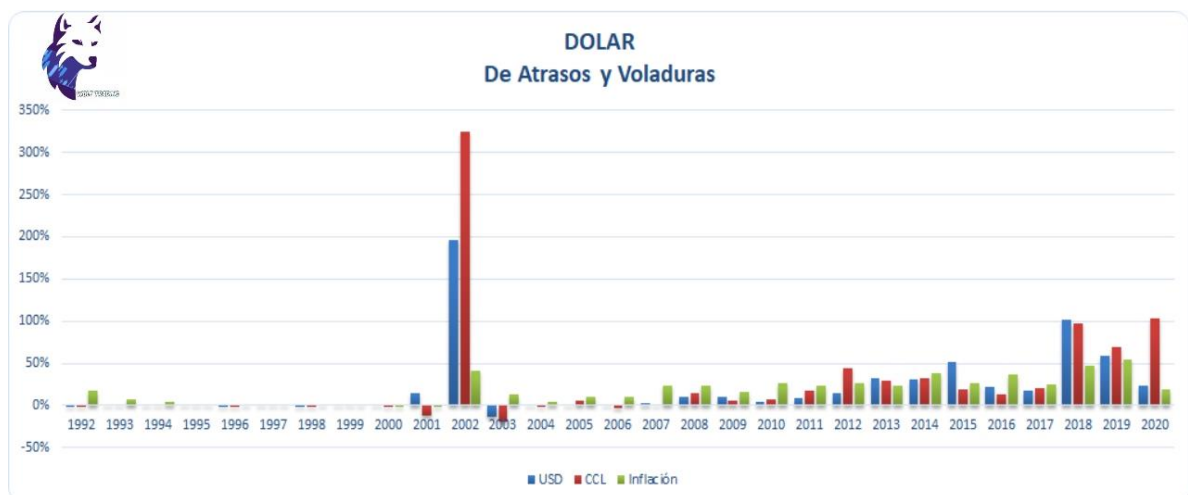
5. BONUS TRACK

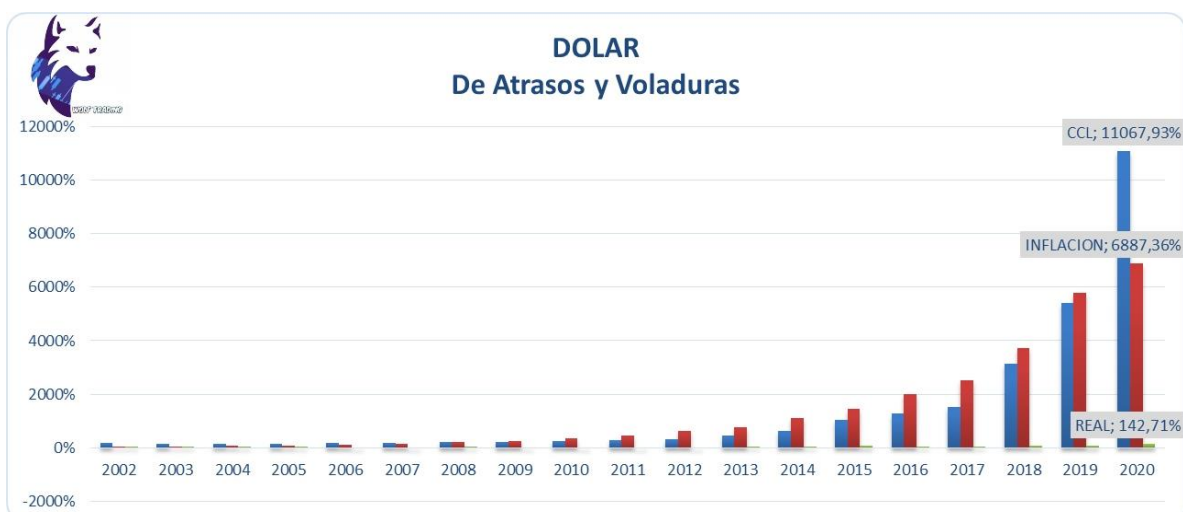
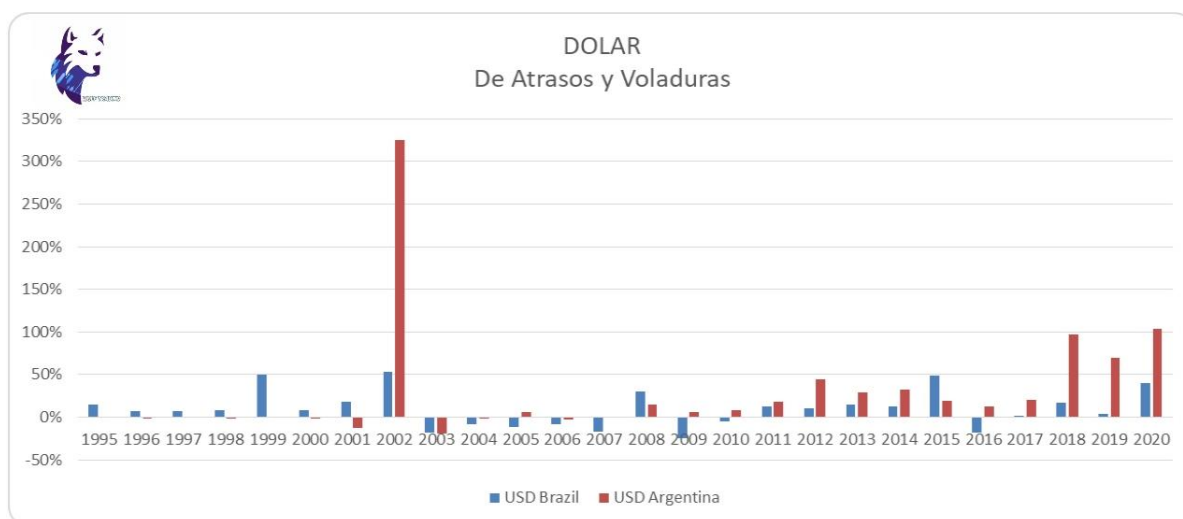
Dólar CCL, días calientes.

Semana de baja fuerte de la cotización del dólar CCL, achicando la mayor brecha de la historia con el tipo de cambio oficial.

Algunos gráficos para entender de dónde venimos, dónde estamos parados y cómo son los ciclos.

Info completa en nuestro Blog: <https://www.wolftradinggroup.com/l/dolar-de-atrasos-y-voladuras/>





Buena Semana para todos,

Equipo WolfTrading