



Semana del 31.08.2020 al 04.09.2020

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

A. El cambio en la Fed es positivo para el crecimiento global ya que probablemente pasará mucho tiempo hasta ver tasas de referencia nuevamente al alza. El nuevo esquema que señalamos la semana pasada, podría dar impulso al crecimiento económico en EEUU mientras se busca alcanzar el target de inflación del 2% anual, en un contexto de caída del desempleo y márgenes corporativos y salarios al alza. Las recientes señales para el mercado son mayoritariamente positivas: (i) caídas en los casos de Covid-19 desde junio, con nueve candidatos de vacunas en etapa tres; (ii) una recuperación significativa en los diversos indicadores económicos, aunque algunos en niveles prepandémicos; (iii) expectativas de ganancias corporativas mejorando sensiblemente.

B. El principal riesgo para el mercado es que la Fed no cumpla su rol de evitar una nueva burbuja en los precios de los activos financieros, dada la combinación de una economía global en crecimiento y políticas fiscales y monetarias muy expansivas. Tal exuberancia podría suceder a lo largo de varios años, sin la necesidad de correcciones abruptas desde las valuaciones actuales que efectivamente son muy altas en términos históricos. Para el corto plazo, los riesgos siguen siendo una desordenada elección en EEUU, las tensiones comerciales entre EEUU y China y la todavía no resuelta pandemia.

Escenario local

A. La reestructuración de deuda con legislación extranjera fue muy exitosa con una adhesión de más del 93% y un porcentaje canjeado del 99% luego de hacer uso de las CACs para algunas series, quedando afuera solo USD 700 MM de bonos Par emitidos en 2010, principalmente denominados Euros y en manos de inversores minoristas. Hasta el momento la liquidez de los nuevos bonos fue baja, observándose cotizaciones levemente superiores a las que tenían los viejos bonos. Por su parte, el 99% de los bonos con legislación local fueron canjeados con la particularidad de que menos del 8% de los tenedores privados eligieron la opción CER por sobre la opción en dólares.

B. Los ojos siguen puestos en las reservas netas que se encuentran en mínimos del año, equivalentes a USD 8.800 MM. Llama la atención que en agosto más de 4 MM de personas compraron dólares para atesoramiento (vs 3 MM en junio y 1 MM en abril), y que el BCRA haya vendido USD 1.300 MM en el MULC. Además, los superávits comerciales base devengado y base caja acumulan una disparidad del 35% en lo que va del año debido a la pre cancelación de importaciones y retrasos en las liquidaciones de exportaciones. La presentación del presupuesto antes del 15 de septiembre puede ser clave para anclar expectativas de devaluación y descomprimir la presión sobre las reservas si se logra plantear un rumbo claro para la macroeconomía, particularmente en lo referente al sendero fiscal y monetario.

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

2. MERCADOS

Principales Índices:

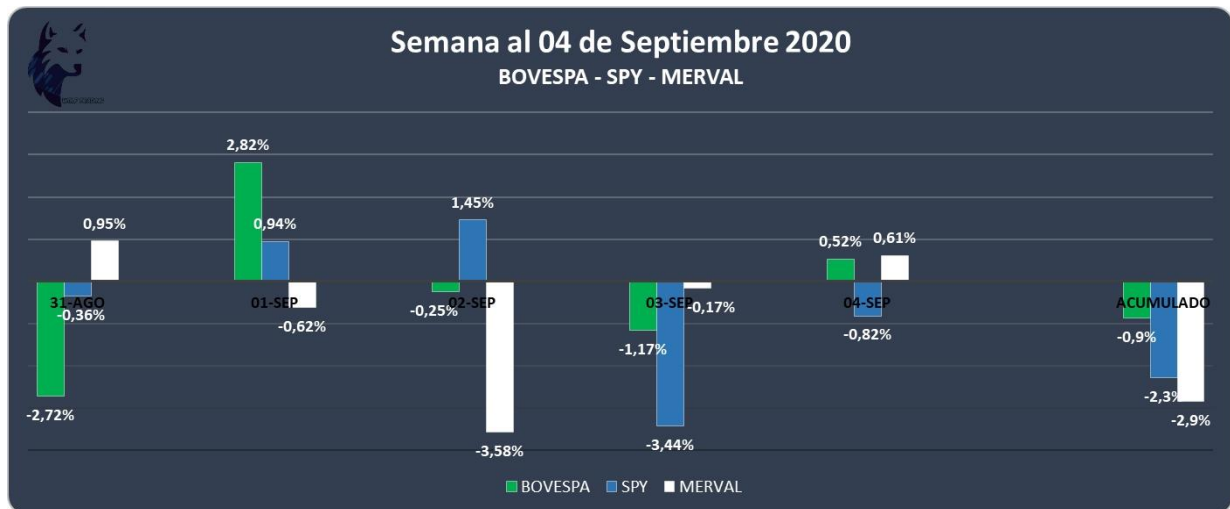
Índices Acciones	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.427	-2,30%	10,10%	6,10%	15,20%	39,40%	78,40%
DJ Industrial Average	28.133	-1,80%	7,00%	-1,40%	5,30%	29,30%	74,70%
NASDAQ Composite	11.313	-3,30%	17,70%	26,10%	39,40%	77,40%	141,50%
Russell 2000	1.536	-2,70%	5,80%	-7,90%	1,70%	9,70%	35,20%
MSCI World (ETF)	101,2	-2,10%	8,10%	2,40%	10,70%	23,50%	51,20%
MSCI Eurozone (ETF)	39,2	-1,60%	4,60%	-6,40%	1,50%	-5,70%	12,70%
FTSE 100 (UK)	7681	-3,40%	-3,90%	-23,20%	-14,20%	-19,80%	-18,70%
Nikkei (Japón)	219	0,00%	5,10%	0,80%	11,00%	23,10%	44,50%
Shanghai (China)	498	2,50%	21,30%	13,70%	19,20%	-3,80%	0,20%
MSCI Emergentes (ETF)	44,4	-2,60%	11,20%	-1,20%	8,00%	-0,50%	38,00%
Bovespa (Brasil)	19093	1,60%	3,90%	-33,70%	-23,70%	-17,30%	57,50%
Mexbol (Mexico)	1.688	-0,40%	-2,30%	-26,80%	-22,40%	-39,90%	-34,40%
IPSA (Chile)	4,94	-0,70%	-1,80%	-20,40%	-26,80%	-40,00%	-9,40%

Comodities:

Commodities	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Índice BGN Commodities	72,4	-1,00%	12,50%	-10,50%	-7,20%	-15,20%	-18,20%
Índice BGN Industriales	119	0,00%	18,70%	3,80%	1,30%	-9,30%	19,90%
WTI Crudo (USD/bl)	39,6	-8,00%	5,70%	-35,20%	-29,80%	-18,70%	-14,10%
Oro (USD/Ozt)	1.933,10	-1,60%	12,80%	27,40%	27,30%	44,30%	72,30%
Plata (USD/Ozt)	26,9	-2,40%	51,60%	50,40%	44,00%	50,10%	84,20%
Soja (USD/Ton)	356	1,90%	11,60%	2,70%	14,00%	0,90%	10,40%

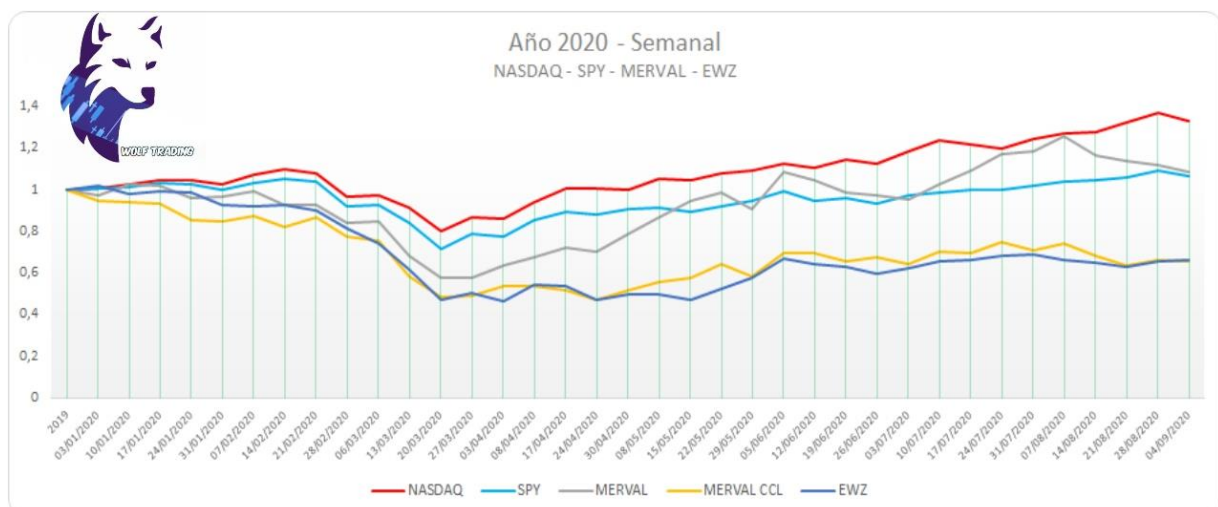
Indice Merval:

La Semana comparada entre el BOVESPA, SPY y el Merval de Argentina. Merval En pesos con una baja semanal del 2,85%, en tanto que en USD tuvo una variación negativa del 1,37%.



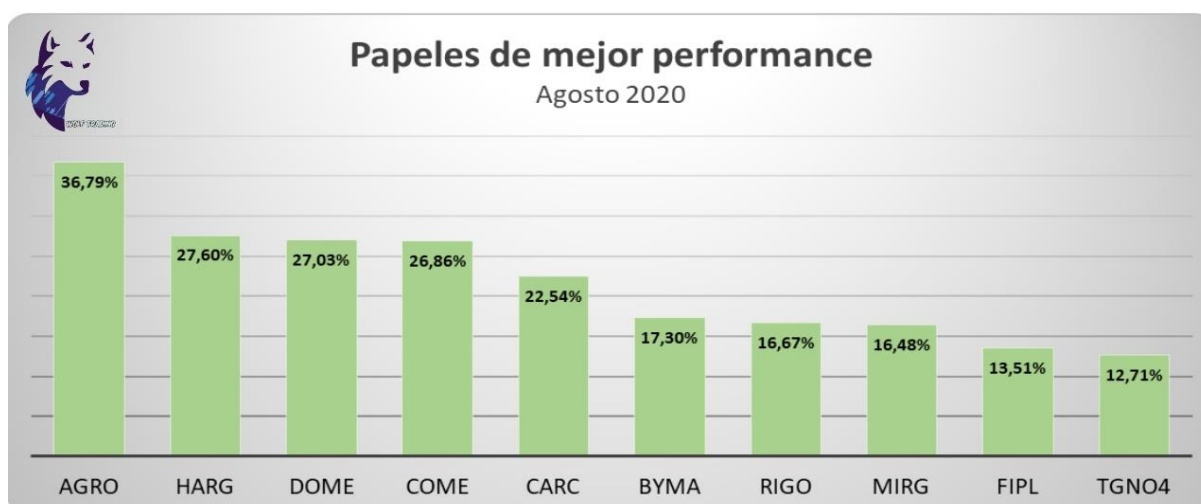
Año 2020 el Nasdaq a la cabeza con una suba del 32,5%, a pesar de una toma de ganancias fuerte registrada en las últimas dos ruedas de la semana.

El Merval CCL y el Indice EWZ con comportamiento muy similar, -34,8% y -34,1% respectivamente en lo que va del año 2020:

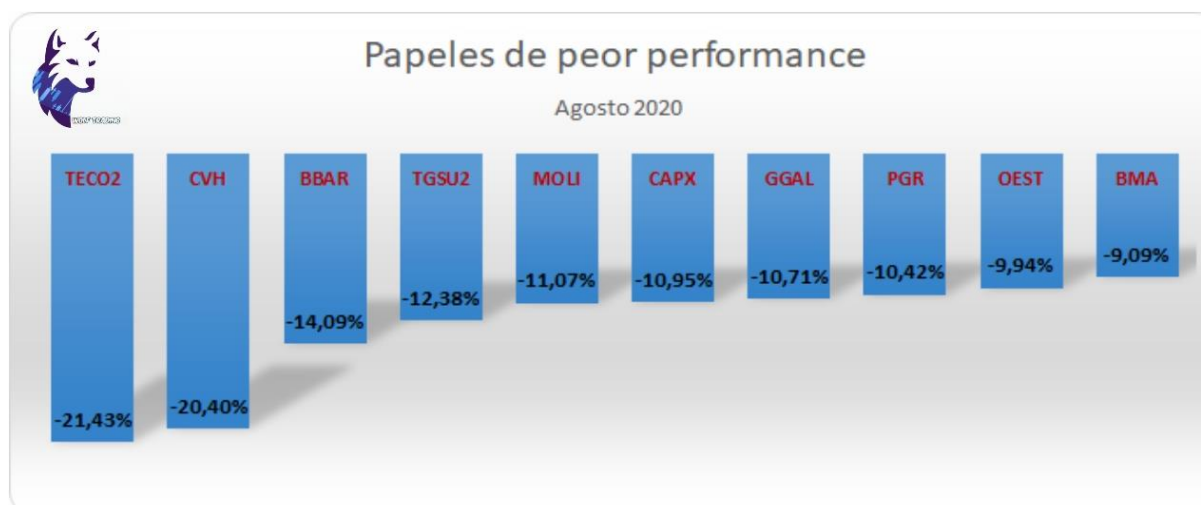


MERVAL

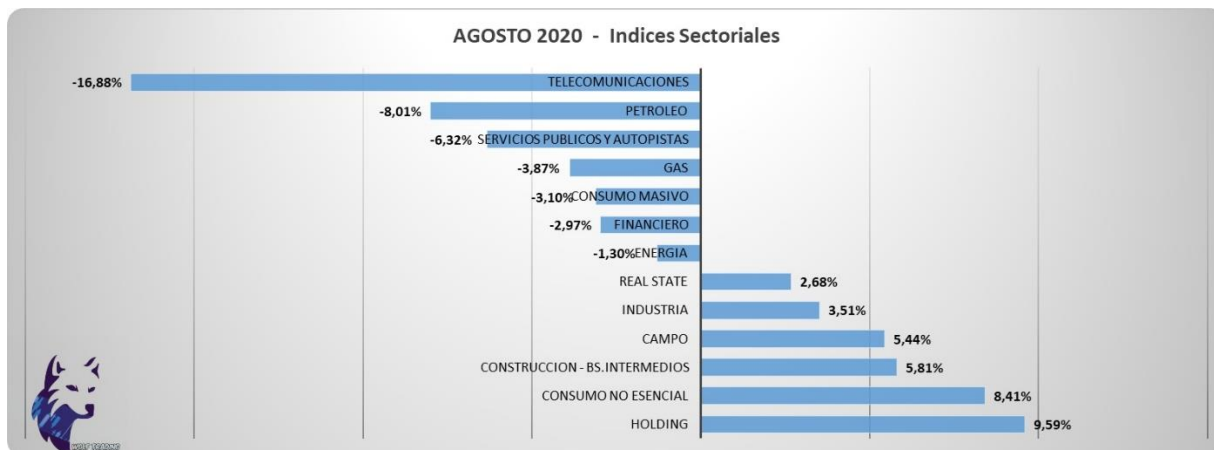
Terminado Agosto, las empresas de mejor rendimiento han sido del Panel General y Líderes sin ADR, entre ellas: AGRO; HARG; COME; CARC; BYMA; MIRG y TGNO4:



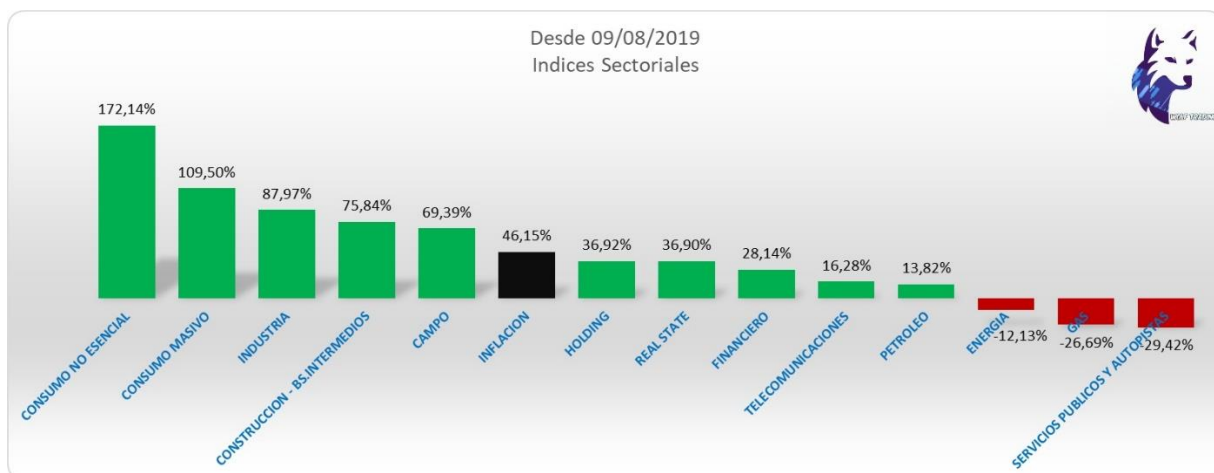
Por el lado de los más castigados, predomina el sector de telecomunicaciones y bancario (con ADR):



Los Indices Sectoriales WolfTrading arrojaron los siguientes resultados durante el mes de Agosto:



Desde las Elecciones Paso (quiebre de contexto), a la fecha, el comportamiento de los Indices Sectoriales WolfTrading muestran como gran ganador al sector de Consumo no Esencial, seguido por el de Consumo Masivo; últimos Servicios Públicos y Autopistas, Gas y Energía:

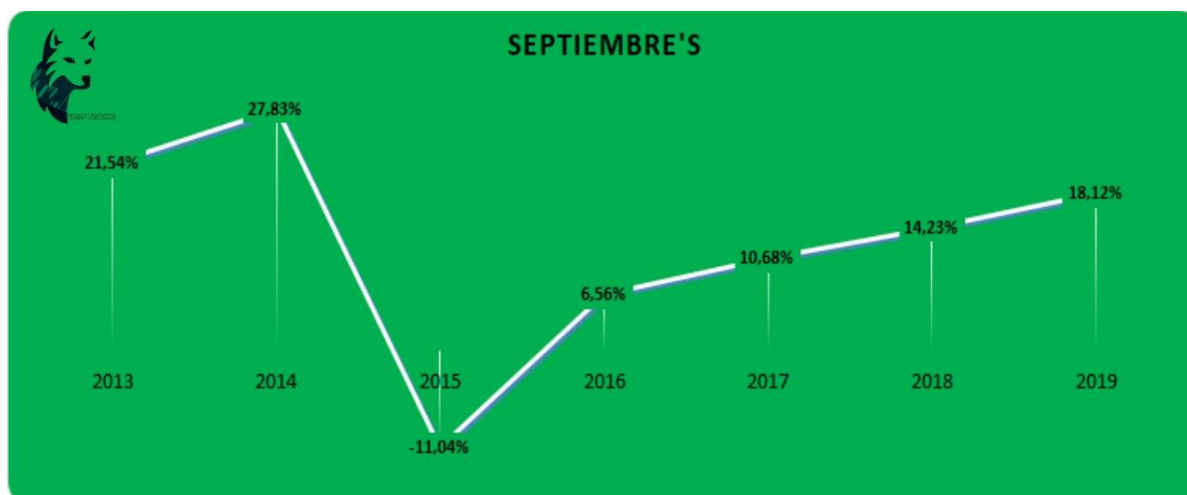


6

Terminado el mes de Agosto, vemos como fue el Merval mes por mes desde 2013 a 2020:



Septiembre, históricamente, un mes de grandes recuperaciones... puede fallar !!:



7

Medición de nuestro Índice General vs el Índice Merval:



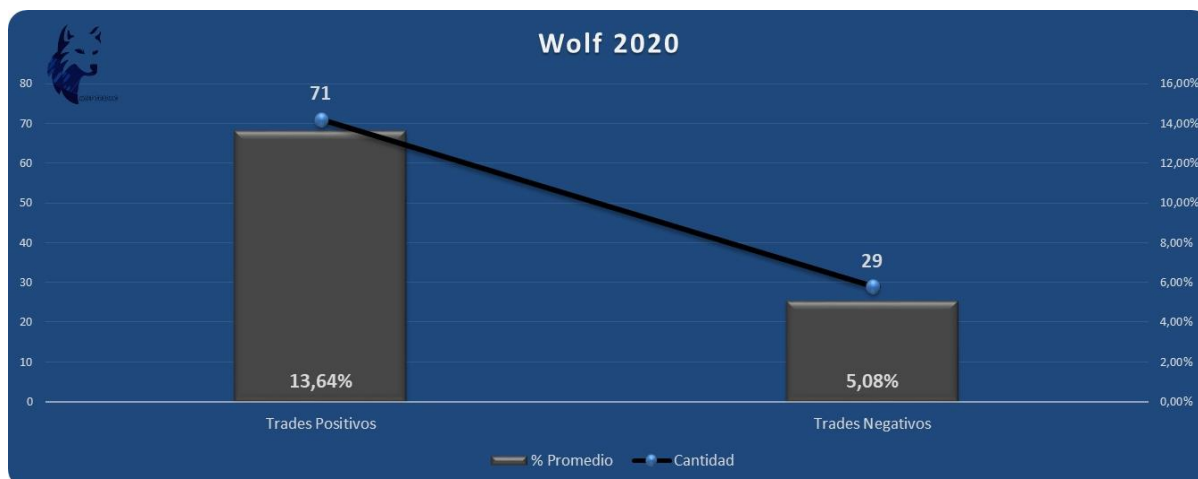
3. TRADES

Trades cerrados durante la primer semana de Septiembre, por decisión de contexto:



8

Llegamos a los 100 Trades cerrados durante todo el año 2020, con un porcentaje de efectividad del 71%. Pero como siempre decimos, lo más importante es que los trades positivos sean de mayor variación que los negativos, lo cual se está cumpliendo con creces: Positivos +13,64 promedio; Negativos -5,08% promedio:

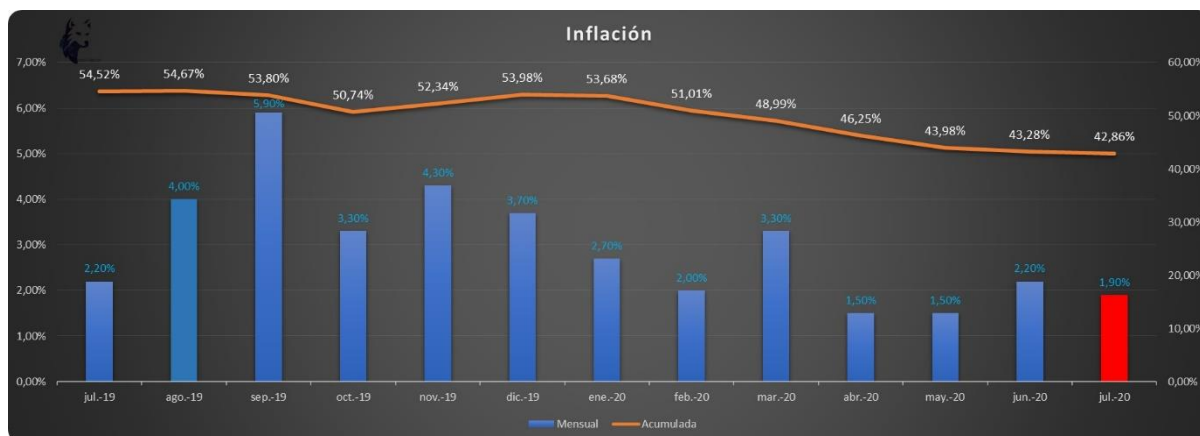


4. DATOS ECONOMICOS

Esta semana se dio a conocer la Recaudación del mes de Agosto, la cual arrojó una suba interanual del 33,5% achicando la brecha vs Inflación, y la cuál según nuestras estimaciones quebrará en los próximos meses:



Inflación mensual e Inflación acumulada; el período Agosto-Diciembre 2019 fue de muy alta inflación, por lo cual se espera una baja en la inflación acumulada, cerrando el año enrededor del 40%:



Dólar, otra de las variables calientes; el CCL lleva un 65,95% de incremento en lo que va del año, y una disminución del 7,89% desde el pico alcanzado hace dos semanas.. La Pregunta sin respuesta: CUAL ES EL EQUILIBRIO DEL MERCADO ¿?:

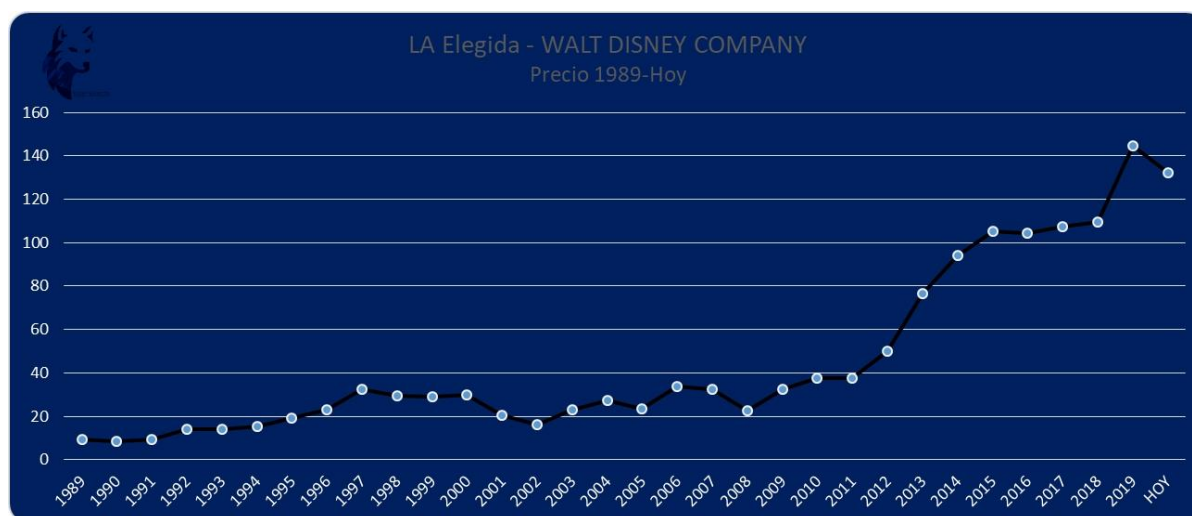


5. LA Elegida de la semana, entrega N°18

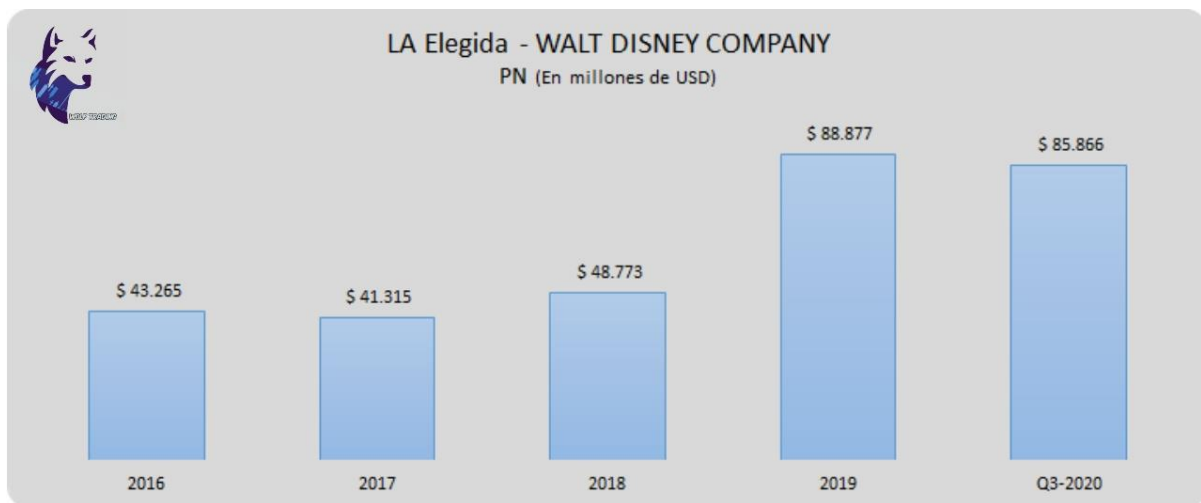
Info completa en nuestro Blog: <https://www.wolftradingroup.com/l/la-elegida-de-la-semana-18-walt-disney-company/>



Precio por acción de los últimos 30 años:



Evolución del Patrimonio Neto de la compañía:



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading