



Semana del 07.09.2020 al 11.09.2020

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. Los mercados transitaron otra semana complicada llegando a acumular el índice global de acciones una caída de 6% en tres ruedas consecutivas. La situación por el momento no pasó a mayores y las cotizaciones terminaron encontrando soporte en la media móvil de 50 días. Si bien lo ocurrido podría encuadrarse dentro de una toma de ganancias, luego de la importante suba en meses previos, existen razones para ser cautos dadas las altas valuaciones (SPX 500 22x vs 16,5x promedio de los últimos 25 años) y un flujo de noticias no del todo positivas que repercuten en el sentimiento del mercado. Nos acercamos a un período de alto impacto electoral, donde las decisiones pendientes en materia económica van a ser tamizadas desde la óptica del oportunismo político. En este aspecto, la falta de acuerdo en Estados Unidos en torno a la liberación de un nuevo estímulo fiscal por USD 500 Bn, dadas las diferencias partidarias en el tamaño y utilización del paquete total a acordar, es una muestra de los nuevos tiempos. A esto se sumaron aspectos geopolíticos que no son nuevos pero que han ganado protagonismo, como el conflicto entre la Unión Europea y Gran Bretaña luego que esta última impulsara un proyecto de ley que reduciría la autonomía de Irlanda del Norte, haciendo peligrar un brexit menos traumático.

B. Los datos económicos si bien positivos, comienzan a exhibir una mayor moderación en su recuperación. En Estados Unidos, el optimismo pyme volvió a crecer en septiembre recuperando niveles de junio a pesar de un estancamiento en las condiciones del mercado laboral, que por primera vez en casi dos meses mostró seguros por desempleos totales sin mejoras. China continuó mostrando datos alentadores que la colocan en una situación de fortaleza en su curva de crecimiento post pandemia: la balanza comercial medida en dólares anotó en agosto una suba de 9,5% y/y, la mayor en un año y medio, mientras que las importaciones se contrajeron 2,1%. Estas cifras pareciesen difíciles de sostener, pero la realidad para el optimismo económico en la región no se agota en un buen dato del sector externo. En cuanto a Europa, la producción industrial continuó expandiéndose en Francia e Italia durante septiembre con +3,8% m/m y +7,4% respectivamente, pero experimentando la mayor desaceleración desde el comienzo de la recuperación el primero y un estancamiento vs el mes anterior el segundo.

Escenario local

A. La liquidez global y los términos de intercambio están jugando a favor de Argentina, pero las señales políticas todavía no colaboran. Muchos de los sectores que podrían generar el rebote en la actividad económica y las divisas genuinas están encontrando una serie de trabas: (i) el sector energético se enfrenta a tarifas congeladas, (ii) la ley de conocimiento que había conseguido un amplio consenso en el congreso sigue sin aplicarse, (iii) la construcción se verá afectada por la ley de alquileres, (iv) el turismo tendrá que lidiar con una menor conectividad, y (v) las regulaciones a las telecomunicaciones seguramente frenarán inversiones en el rubro. Para poder disminuir la presión sobre la brecha cambiaria y reducir el riesgo país será necesario que se aclare cuál será el sendero fiscal y la políticas monetaria y cambiaria, pero también que haya políticas en pos de un marco institucional más saludable.

B. Las renovadas discusiones sobre un desdoblamiento formal del tipo de cambio se dan mientras continúa la presión sobre las reservas del BCRA. Un desdoblamiento formal parecería ser una medida que no se tomará en el corto plazo, luego de que el BCRA haya incentivado los plazos fijos USD linked. Esta medida tiene sabor a poco y esperamos noticias de política económica adicionales que logren calmar estas expectativas de cara a la negociación con el FMI. Entendemos que la resolución del problema cambiario tiene componentes estructurales y coyunturales que se necesitan abordar de manera inmediata para incentivar la demanda por pesos, de otra manera esta situación será recurrente y continuará complicando cualquier esquema de recuperación económica.

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

2. MERCADOS

Principales Indices:

Índices Acciones	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.341	-2,50%	11,30%	3,40%	11,00%	33,80%	70,40%
DJ Industrial Average	27.666	-1,70%	10,10%	-3,10%	1,80%	25,10%	68,40%
NASDAQ Composite	10.854	-4,10%	14,30%	21,00%	32,40%	68,20%	125,10%
Russell 2000	1.497	-2,50%	10,40%	-10,30%	-4,90%	5,20%	29,30%
MSCI World (ETF)	99,4	-1,70%	10,20%	0,60%	7,40%	19,10%	46,00%
MSCI Eurozone (ETF)	39,4	0,50%	11,30%	-5,90%	0,10%	-8,30%	9,70%
FTSE 100 (UK)	7.714	0,40%	0,50%	-22,90%	-14,90%	-21,00%	-18,80%
Nikkei (Japón)	217	-0,70%	2,90%	-0,20%	7,60%	21,00%	42,90%
Shangai (China)	476	-3,60%	15,20%	8,70%	11,20%	-7,90%	-5,00%
MSCI Emergentes (ETF)	43,9	-0,90%	12,50%	-2,10%	4,60%	-3,30%	31,30%
Bovespa (Brasil)	18.562	-2,90%	-3,80%	-35,60%	-27,80%	-22,40%	55,20%
Mexbol (Mexico)	1.707	1,70%	4,30%	-26,00%	-22,30%	-39,90%	-33,20%
IPSA (Chile)	4,82	-2,20%	-3,60%	-22,30%	-31,20%	-41,90%	-11,50%

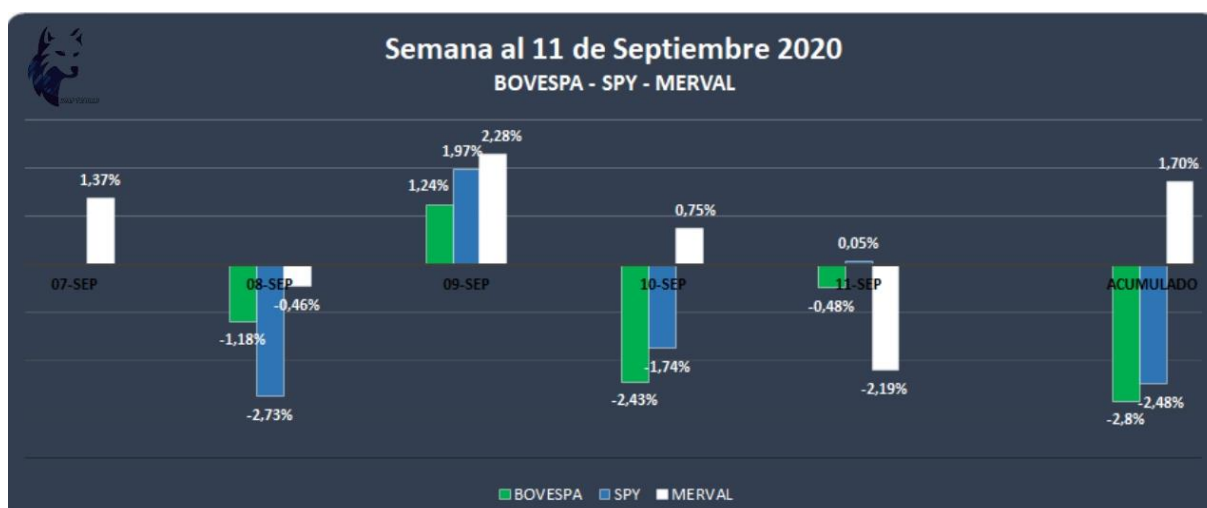
Por Sectores:

S&P 500 por Sector	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	65,1	1,00%	20,50%	5,90%	11,20%	15,80%	52,00%
Industria	77,6	-0,30%	15,00%	-4,70%	-1,70%	12,20%	50,70%
Comunicaciones	59,8	-3,20%	11,40%	11,50%	16,30%		
Utilities	58,9	-0,70%	0,20%	-8,80%	-7,00%	7,30%	41,80%
Consumo Discrecional	146,1	-0,70%	17,70%	16,50%	18,10%	62,20%	93,40%
Consumo Básico	64,7	-1,40%	11,30%	2,70%	5,30%	16,40%	37,30%
Salud	104,6	-1,10%	7,90%	2,70%	14,20%	25,50%	48,10%
Tecnología	113	-4,40%	15,10%	23,20%	38,20%	91,50%	179,20%
Energía	32,6	-6,50%	-16,00%	-45,70%	-46,20%	-50,10%	-48,50%
Finanzas	24,7	-2,30%	6,80%	-19,70%	-12,60%	-0,40%	31,60%
Real Estate	35,6	-1,90%	3,20%	-8,10%	-9,00%	7,50%	

Indice Merval:

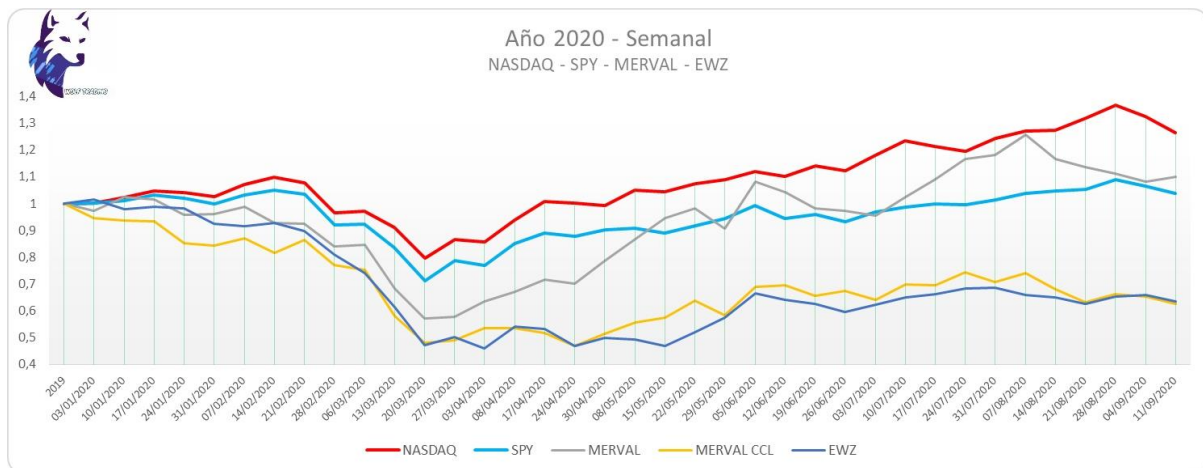
S&P Merval USD	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	379	0,70%	6,70%	-34,10%	-13,90%	-72,40%	-51,30%
ALUA	0,4	2,60%	26,90%	-7,10%	28,20%	-31,30%	1,50%
BBAR	3,3	-2,90%	-13,20%	-40,90%	-24,50%	-81,30%	-81,30%
BMA	18	-4,90%	-10,40%	-50,30%	-26,50%	-82,30%	-62,20%
BYMA	4,9	6,00%	56,90%	14,30%	52,90%		
CEPU	2,4	-1,60%	-6,60%	-50,20%	-20,10%	0,00%	0,00%
COME	0,03	1,30%	54,70%	4,30%	51,60%	-71,60%	-71,80%
CRES	3	-10,10%	-15,30%	-56,80%	-47,90%	-83,70%	-66,90%
CVH	3,2	7,50%	-11,30%	-23,10%	33,90%		
EDN	3,5	-0,90%	-19,40%	-44,90%	-48,00%	-90,30%	-74,70%
GGAL	9,7	-4,30%	-2,40%	-40,00%	-17,30%	-78,30%	-52,50%
MIRG	10,1	0,30%	53,30%	0,30%	103,20%	-44,80%	74,30%
PAMP	11,8	-1,10%	12,50%	-28,00%	-23,10%	-80,70%	-30,00%
SUPV	2,5	1,20%	6,30%	-31,00%	-17,80%	-87,60%	
TECO	6,9	2,40%	-27,60%	-39,20%	-29,50%	-78,20%	-58,20%
TGNO4	0,3	-1,60%	16,90%	-37,60%	-47,20%	-85,70%	57,60%
TGSU	4,7	-0,80%	-14,10%	-34,40%	-38,70%	-72,10%	10,90%
TRAN	0,2	6,60%	-2,60%	-41,90%	-39,80%	-86,60%	-29,20%
TXAR	0,3	0,20%	10,40%	-9,50%	44,60%	-52,00%	-6,50%
VALO	0,2	-3,00%	8,00%	8,90%	128,70%	2,30%	
YPFD	5,2	-4,60%	-9,30%	-55,40%	-40,50%	-74,40%	-76,50%

La Semana comparada entre el BOVESPA, SPY y el Merval de Argentina. Merval En pesos con una suba del 1,7%, empujada por suba del precio del dólar CCL; en tanto que tanto el índice SPY como el BOVESPA en terreno negativo:



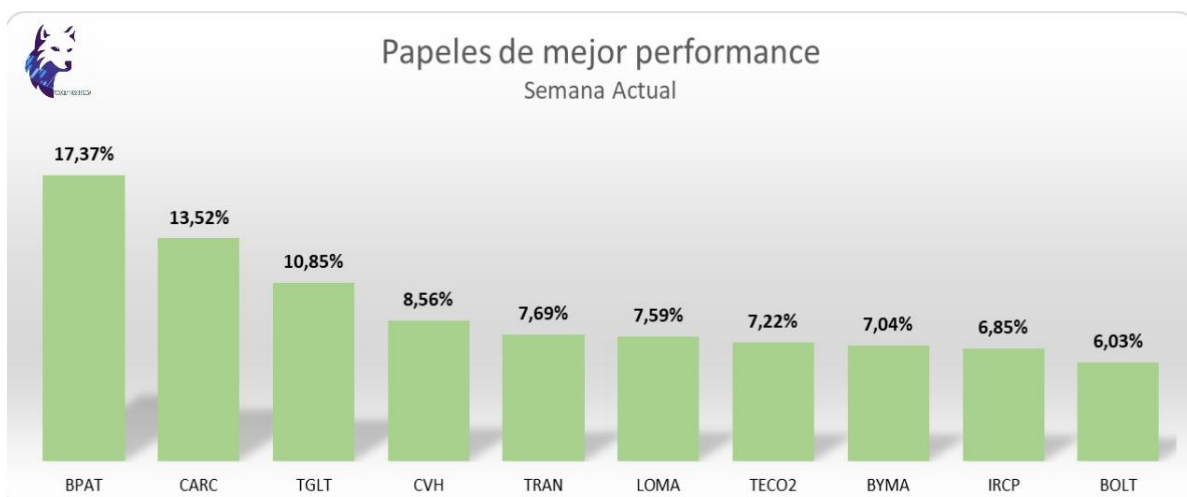
Año 2020 el Nasdaq a la cabeza con una suba del 26,4%, aún luego de varias ruedas de fuerte corrección.

El Merval CCL y el Índice EWZ siguen con comportamiento muy similar, -37,3% y -36,4% respectivamente en lo que va del año 2020:



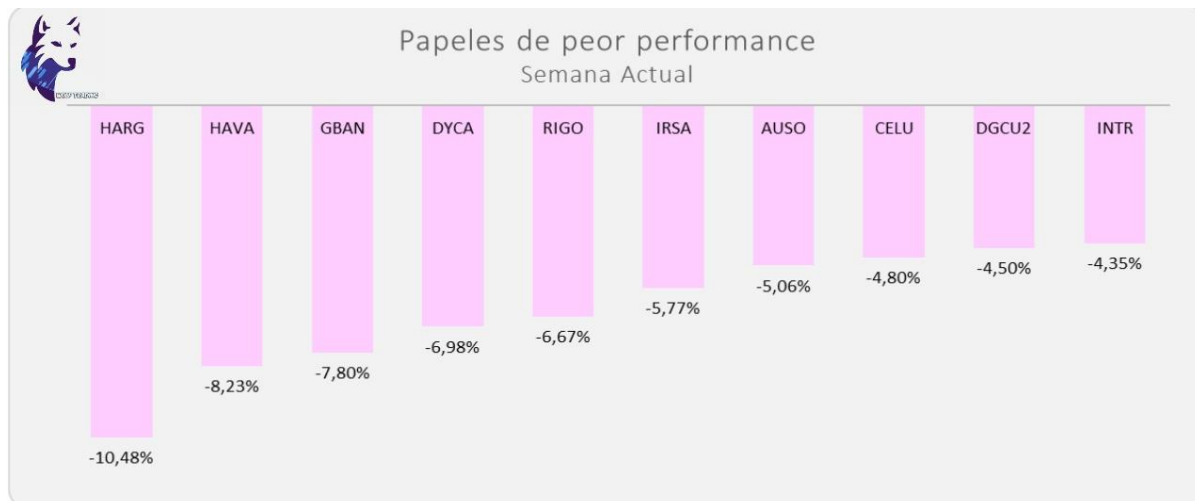
MERVAL

Los mejores rendimientos de la semana en el Panel General, y recuperación de papeles muy “golpeados” como CVH y TRAN:



6

Por el lado de las bajas, HARG operación pactada mediante y luego papeles del panel general:



Medición de nuestro Índice General vs el Índice Merval, sigue siendo de mejor rendimiento el Panel General, ampliando la diferencia desde el mes de Junio:



3. TRADES

Trades cerrados durante lo que va del mes de Septiembre, “enderezando el Barco de Wolf”:



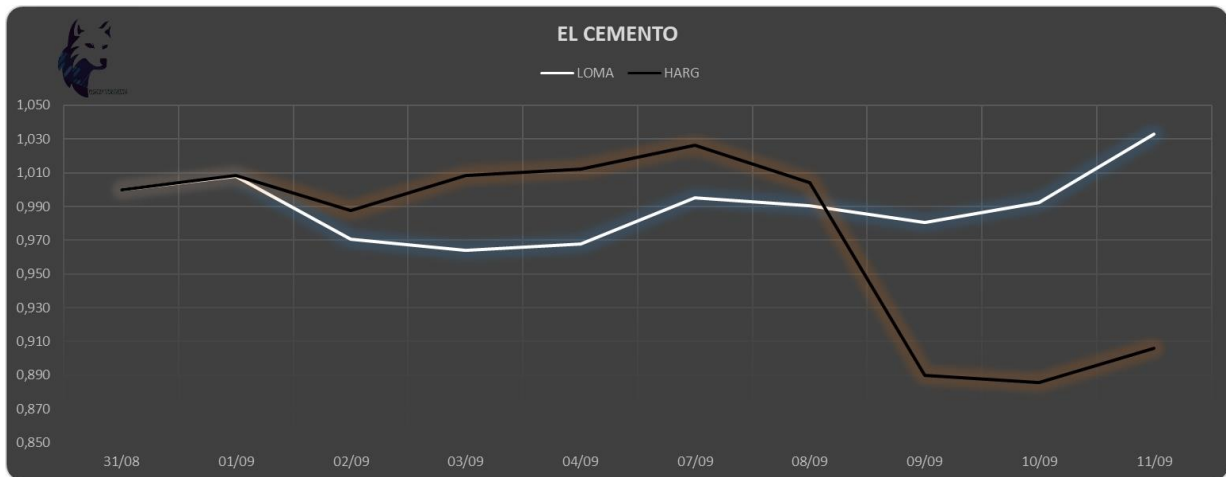
4. DATOS ECONOMICOS

Dólar, sigue sin encontrar precio su variante CCL vía ADRs, con una suba semanal del 5,84%:



8

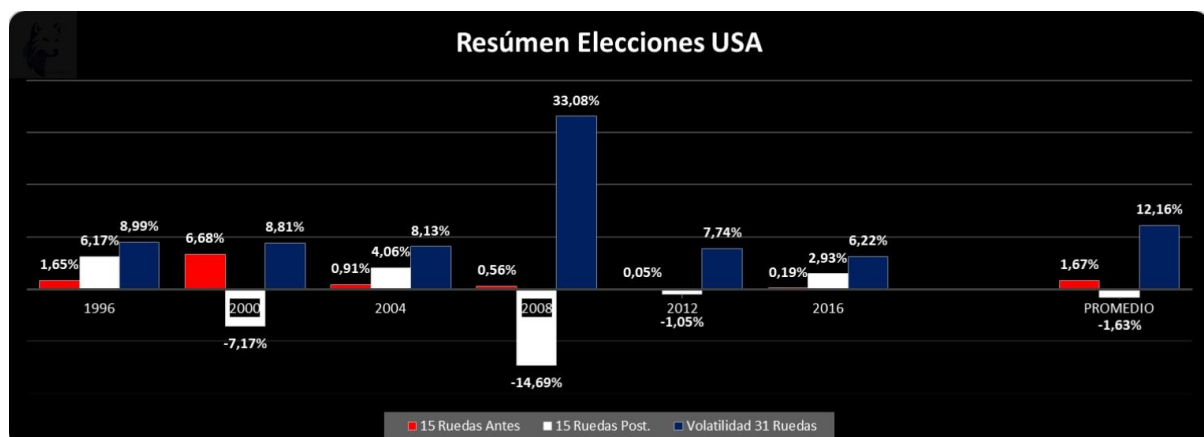
Por el lado de la construcción, uno de los sectores que más recuperaron desde el inicio de la cuarentena por COVID-19, se da un tema interesante en la baja por una operación puntual en el Activo HOLCIM quedando en el cortísimo plazo desfazada por sobre LOMA NEGRA:

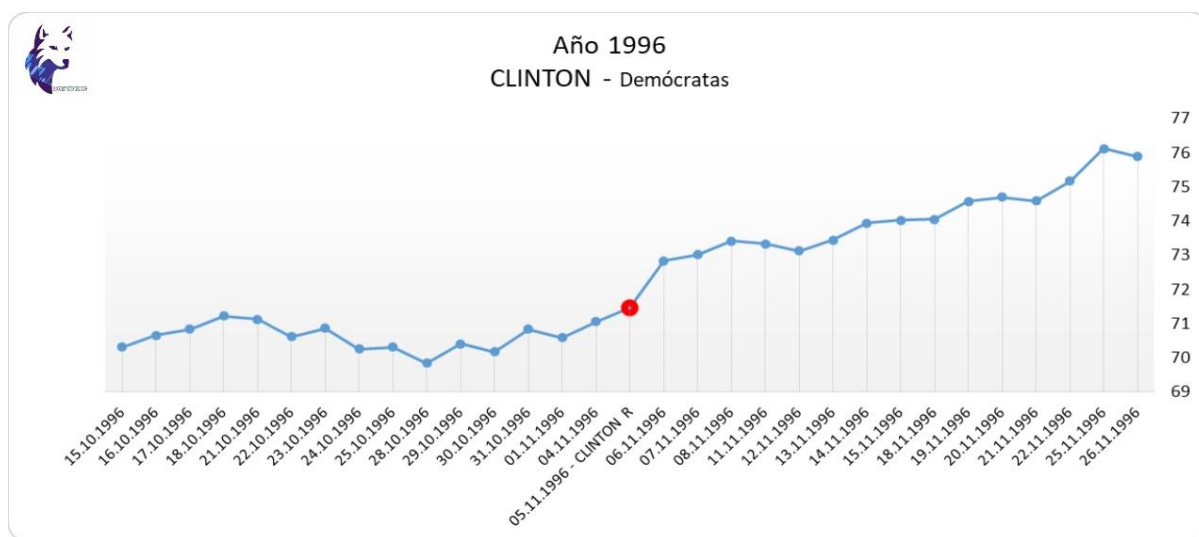


5. BONUS TRACK

Info completa en nuestro Blog: <https://www.wolftradingroup.com/l/elecciones-presidenciales-usa-2020/>

El tema tratado en esta oportunidad es el de las Elecciones Presidenciales en USA y cómo ello pueda afectar al mercado, basándonos en lo acontecido en las anteriores elecciones desde el año 1996, Volatilidad Extrema o Mito ¿?





Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading