



Semana del 14.09.2020 al 18.09.2020

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. La toma de ganancias de las últimas dos semanas continúa su proceso tras cinco ruedas de volatilidad a la baja y mercados globales en promedio neutrales respecto al viernes pasado. Esto se dio a pesar de un flujo de noticias mayoritariamente positivo: (i) en el frente sanitario se reanudaron los ensayos clínicos de AstraZeneca, (ii) en el fiscal se espera la aprobación de un nuevo paquete de estímulo, y (iii) en el bursátil se dieron una serie de adquisiciones y fusiones siendo la más representativa la compra de ARM Holdings por parte de NVIDIA. Sin embargo, también surgieron algunas luces amarillas como el rebrote de Coronavirus en Francia y España y la escalada en las tensiones bilaterales entre China y EE. UU. con progresivas limitaciones sobre la operatoria de tiktok en el EE. UU. hasta su prohibición total el 12 de noviembre.
- B. La Fed prevé tasas bajas por más tiempo y mejores perspectivas post-pandemia. La tasa de referencia de corto plazo se mantendría entre 0% y 0,25% hasta fines de 2023, aceptando períodos de inflación superiores al objetivo de 2%. La novedad vino con mejores pronósticos de crecimiento para 2020 (-3,7% vs -6,5% en junio), seguida de un crecimiento del 4% y 3% para 2021 y 2022 respectivamente. Powell remarcó la necesidad de mayores estímulos fiscales y advirtió que "de no conseguirlos, ciertamente habría riesgos a la baja", destacando que las proyecciones del PIB ya contemplan la aprobación de un nuevo paquete fiscal.
- C. Datos macro de la semana continuaron mostrando mejoras. La recuperación de la actividad en China continúa sorprendiendo positivamente, con producción industrial +5,6% y/y, y ventas minoristas +0,5% y/y marcando la primer alza interanual del año. Europa también fue de la partida, con la producción industrial de la Eurozona avanzando en julio un 4,1% y/y, y la confianza del consumidor en Alemania superando los máximos de los últimos 6 años. En cuanto a Estados Unidos, el mercado laboral siguió dando sorpresas positivas con seguros por desempleo totales mostrando una caída significativa desde 13,5 a 12,6 millones.

Escenario local

- A. Fue un tiro por la culata endurecer el cepo sin un plan integral que involucre la convergencia fiscal y una solución para el sobrante monetario. El riesgo país aumentó 150pbs, los precios de bonos corporativos cayeron 6% en promedio, el Merval (USD MEP) cayó 15%, la brecha cambiaria trepó hasta 75% y para colmo el BCRA siguió vendiendo reservas en el mercado de cambios. El margen de maniobra para estabilizar la macroeconomía se va acotando porque las medidas adoptadas ponen en riesgo la recuperación de la confianza, la credibilidad del gobierno y las expectativas sobre el repunte en la actividad económica que debería llevar adelante el sector privado.
- B. Habrá que monitorear nuevamente los depósitos, si bien no existe un descalce de monedas en el sistema financiero. Los depósitos privados en dólares suman USD 17.400 MM, habiendo aumentado USD 400 MM en los últimos meses. El 90% se encuentra en efectivo en los bancos o el BCRA, mientras que el 10% restante está prestado a exportadores. Por su parte, los depósitos privados en pesos son \$AR 4,5 billones, mientras que los pasivos remunerados del BCRA (Leliqs y Pases pasivos) son \$AR 2,6 billones y los préstamos al sector privado \$AR 2,4 billones. En el caso de evidenciarse una caída en los depósitos en pesos podría aumentar tanto la emisión monetaria, por cancelación de Pases y Leliqs, como la presión sobre la brecha cambiaria.

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

2. MERCADOS

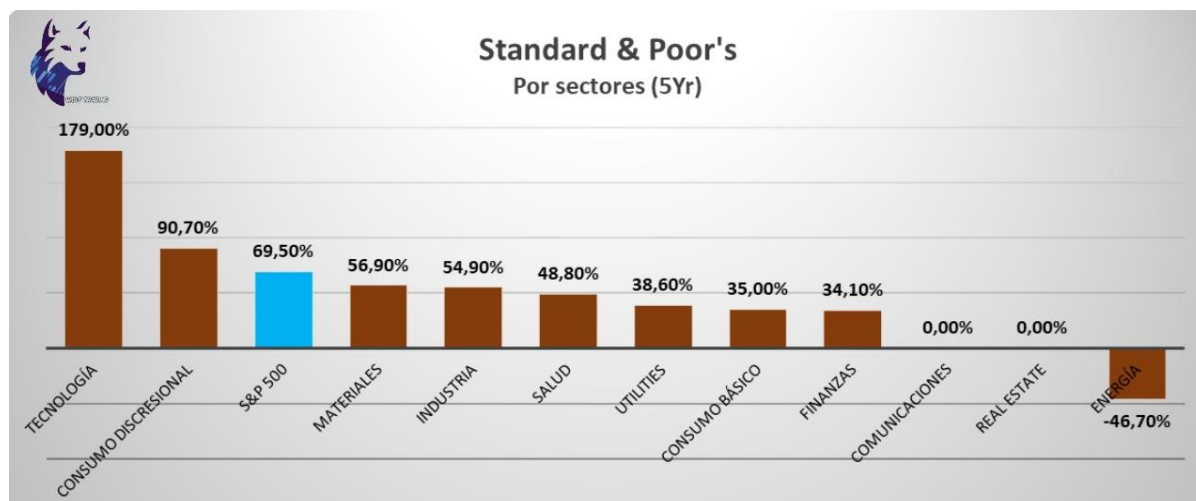
Principales Índices:

Índices Acciones	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.319	-0,60%	6,60%	2,70%	10,40%	32,40%	69,50%
DJ Industrial Average	27.657	0,00%	6,00%	-3,10%	2,10%	23,60%	68,80%
NASDAQ Composite	10.793	-0,60%	8,60%	20,30%	31,90%	67,00%	123,60%
Russell 2000	1.536	2,60%	7,60%	-7,90%	-1,60%	6,60%	32,00%
MSCI World (ETF)	100	0,10%	7,30%	0,70%	7,30%	18,80%	46,00%
MSCI Eurozone (ETF)	39,3	-0,30%	8,00%	-6,20%	0,00%	-9,20%	11,00%
FTSE 100 (UK)	7.780	0,80%	0,70%	-22,20%	-15,30%	-20,50%	-19,00%
Nikkei (Japón)	224	1,90%	7,00%	3,00%	9,60%	24,60%	46,80%
Shanghai (China)	486	2,70%	17,30%	11,00%	15,00%	-5,00%	0,30%
MSCI Emergentes (ETF)	44,5	1,30%	11,50%	-0,80%	7,10%	-2,90%	31,60%
Bovespa (Brasil)	18.424	-0,70%	2,50%	-36,00%	-26,90%	-24,00%	52,70%
Mexbol (Mexico)	1.715	1,10%	3,40%	-25,70%	-22,80%	-39,40%	-35,00%
IPSA (Chile)	5	1,40%	0,10%	-21,30%	-31,20%	-41,30%	-12,60%

Por Sectores:

S&P 500 por Sector	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	66	1,00%	16,60%	7,00%	11,80%	16,00%	56,90%
Industria	79	1,50%	12,40%	-3,30%	0,10%	12,80%	54,90%
Comunicaciones	59	-1,70%	5,50%	9,50%	14,90%	0,00%	0,00%
Utilities	58,5	-0,70%	-1,10%	-9,40%	-8,70%	8,20%	38,60%
Consumo Discrecional	144	-1,50%	12,10%	14,70%	17,80%	61,20%	90,70%
Consumo Básico	63,7	-1,50%	6,30%	1,10%	4,60%	15,50%	35,00%
Salud	106	0,90%	5,80%	3,60%	14,90%	28,80%	48,80%
Tecnología	111,8	-1,10%	8,60%	21,90%	37,20%	89,30%	179,00%
Energía	34	3,00%	-16,40%	-44,00%	-45,60%	-49,40%	-46,70%
Finanzas	24,7	-0,10%	2,20%	-19,80%	-13,10%	-2,30%	34,10%
Real Estate	36	0,10%	-0,30%	-7,90%	-10,00%	9,40%	0,00%

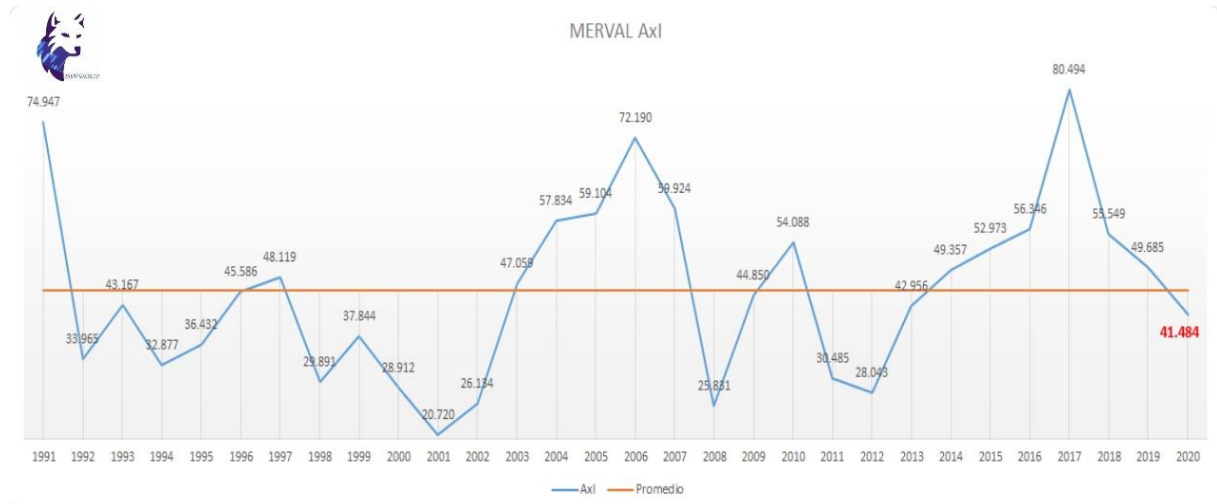
La siguiente gráfica muestra la evolución de cada uno de los sectores que componen el índice Standard & Poor's:



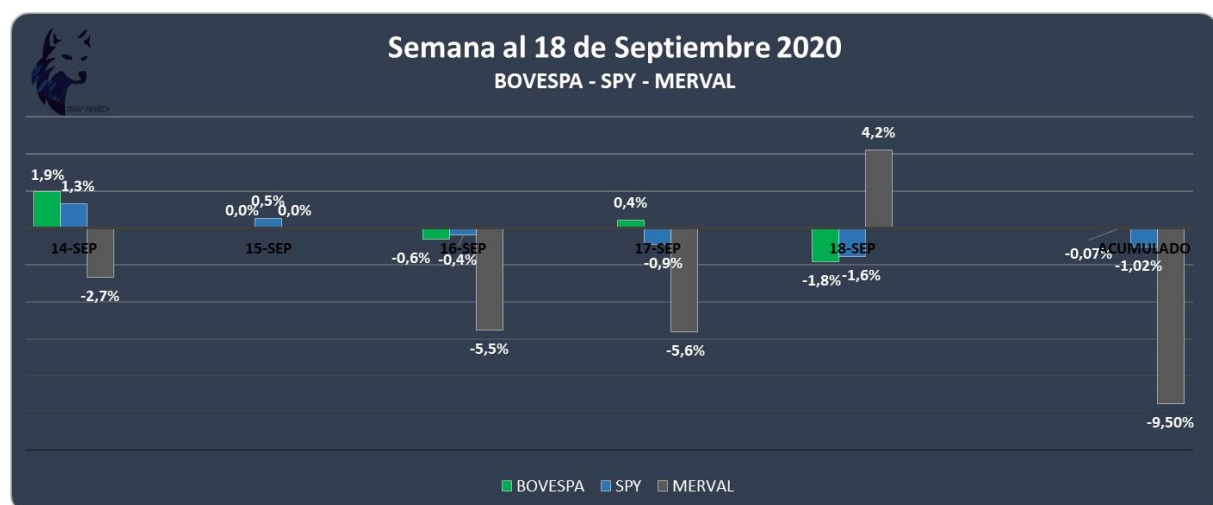
Índice Merval:

S&P Merval USD	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P Merval USD	321	-15,30%	7,00%	-44,10%	-30,80%	-77,20%	-57,30%
ALUA	0,3	-17,10%	16,70%	-22,90%	0,40%	-42,30%	-15,50%
BBAR	2,8	-15,80%	-20,90%	-50,30%	-36,30%	-86,00%	-83,40%
BMA	15,3	-14,90%	-17,90%	-57,70%	-37,10%	-85,40%	-64,70%
BYMA	3,8	-21,70%	30,10%	-10,50%	16,20%		
CEPU	2,1	-12,80%	-10,60%	-56,60%	-36,80%		
COME	0,02	-19,80%	48,90%	-16,30%	-6,40%	-77,30%	-76,90%
CRES	3	-2,00%	-6,60%	-57,70%	-50,30%	-83,20%	-68,50%
CVH	2,7	-15,30%	-13,90%	-34,80%	-2,20%		
EDN	3,2	-7,80%	-17,40%	-49,20%	-59,60%	-91,30%	-76,00%
GGAL	7,9	-19,30%	-15,80%	-51,60%	-35,70%	-83,60%	-59,10%
MIRG	8,8	-13,50%	43,90%	-13,10%	81,10%	-54,30%	38,30%
PAMP	10,7	-9,40%	10,30%	-34,80%	-34,60%	-82,30%	-36,00%
SUPV	2,1	-19,30%	-1,00%	-44,30%	-32,80%	-90,90%	
TECO	7,2	4,10%	-19,60%	-36,70%	-29,50%	-76,60%	-53,80%
TGNO4	0,3	-21,60%	5,30%	-51,10%	-62,20%	-89,00%	25,50%
TGSU	4,3	-9,40%	-17,90%	-40,60%	-48,40%	-76,00%	-0,40%
TRAN	0,2	-15,00%	-6,90%	-50,60%	-50,70%	-90,20%	-37,80%
TXAR	0,3	-10,40%	13,60%	-18,80%	22,70%	-56,40%	-15,30%
VALO	0,2	-19,50%	-2,30%	-12,30%	65,20%	-17,00%	
YPFD	4,5	-13,70%	-16,60%	-61,50%	-51,70%	-77,90%	-77,10%

Gráfica del Índice Merval Ajustado por Inflación desde el año 1991, tomando como base el cierre anual de cada período y ajustándolo por inflación hasta nuestros días:

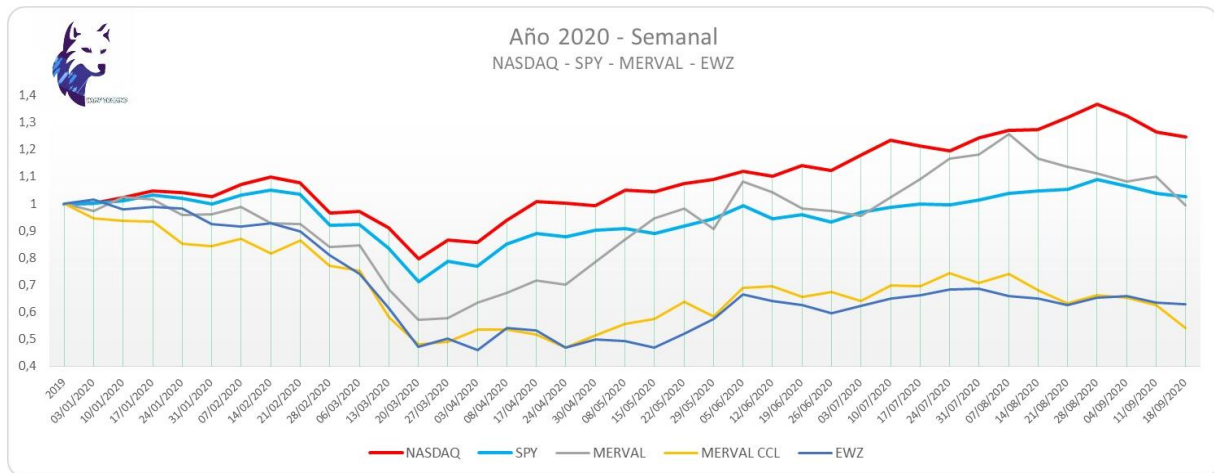


La Semana comparada entre el BOVESPA, SPY y el MERVAL de Argentina. Merval En pesos con una fortísima baja, a pesar de la suba del 4,79% del dólar CCL, motivada en intereses netamente domésticos:



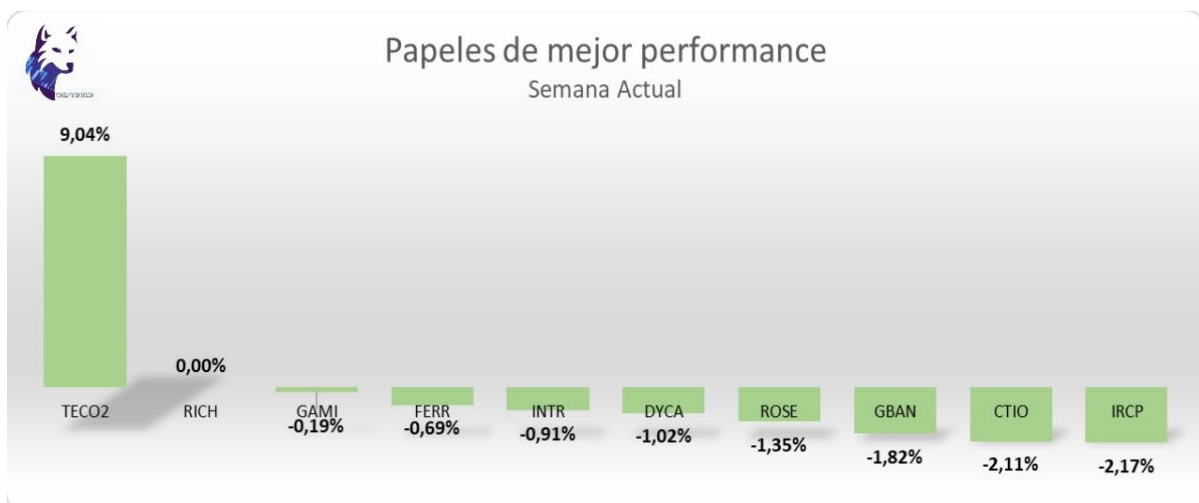
Año 2020 el Nasdaq a la cabeza a pesar de la corrección mostrada estas últimas ruedas.

El Merval CCL se despega del Índice EWZ, luego de una semana catastrófica con una baja del 13,64%:



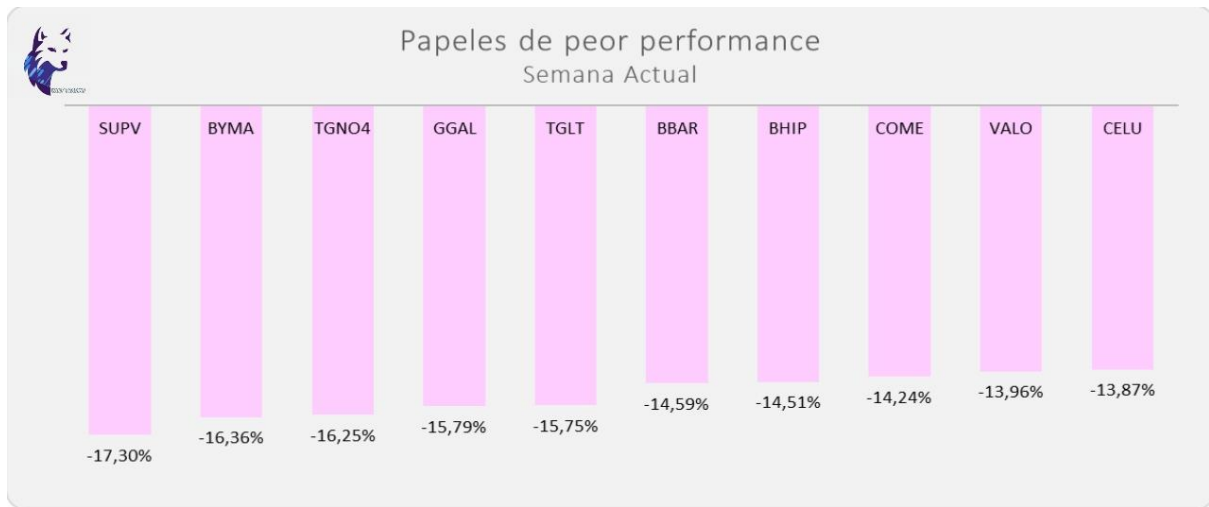
MERVAL

Sólo se salvó TECO, luego el resto de los mejores rendimientos de la semana, en realidad son los menos malos:

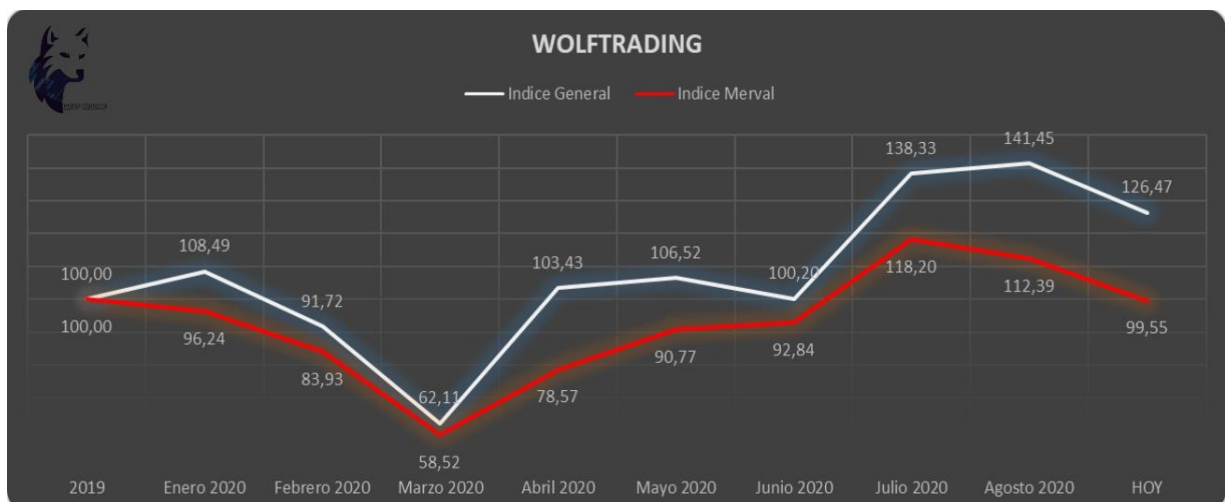


7

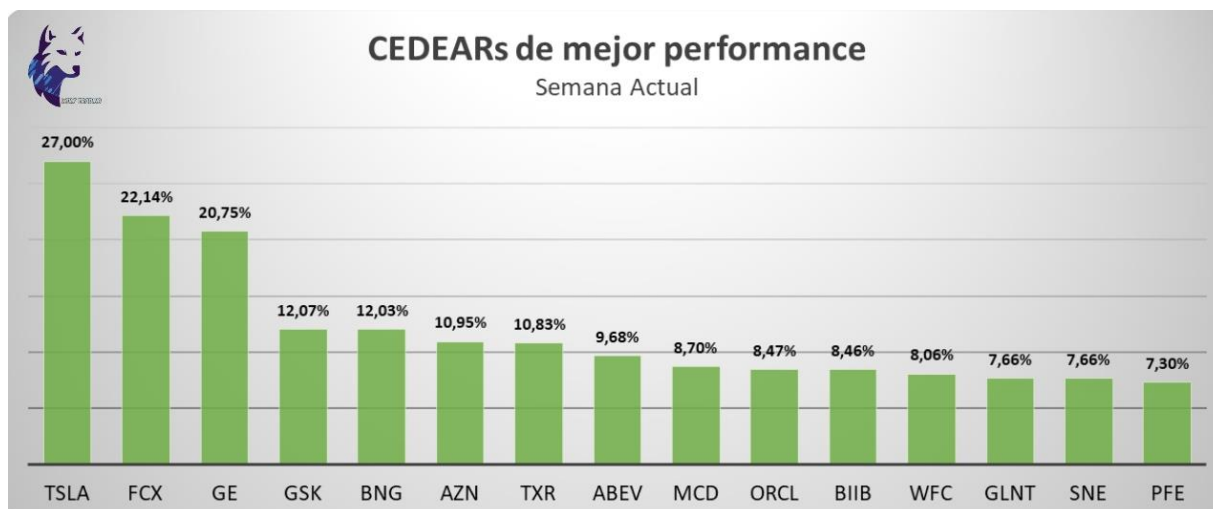
Por el lado de las bajas, muchos papeles del Sector Financiero y TGN04:



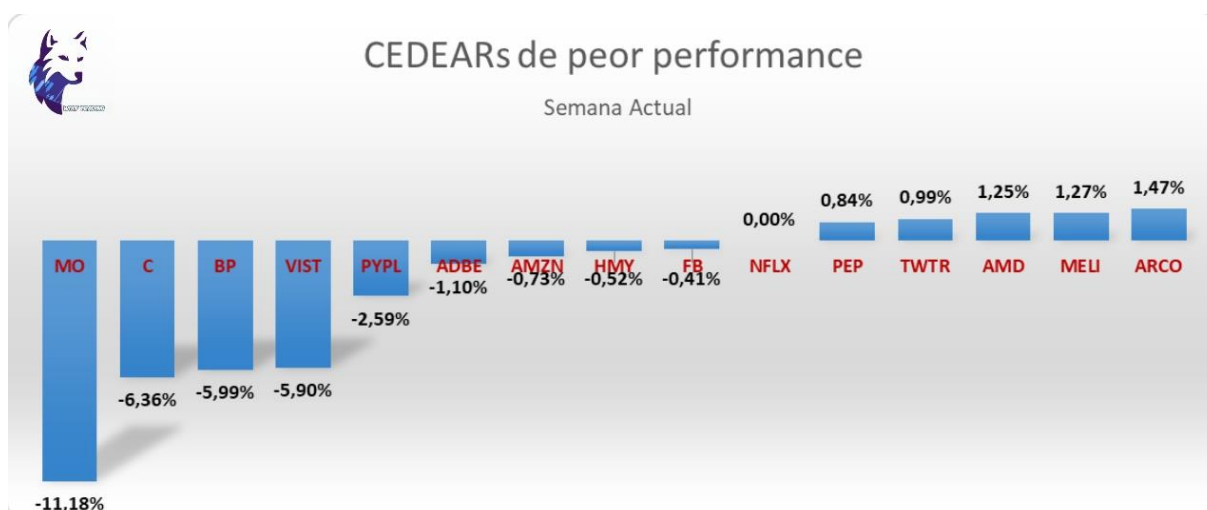
Medición de nuestro Índice General vs el Índice Merval, sigue siendo de mejor rendimiento el Panel General, ampliando la diferencia desde el mes de Junio, el panel líder entrando en terreno negativo, en pesos, en lo que va del año:



CEDEARs de mejores rendimientos de la semana, encabezados por TSLA, FCX y GE:



CEDEARs de peor rendimiento en la semana, MO, C, BP y VIST:



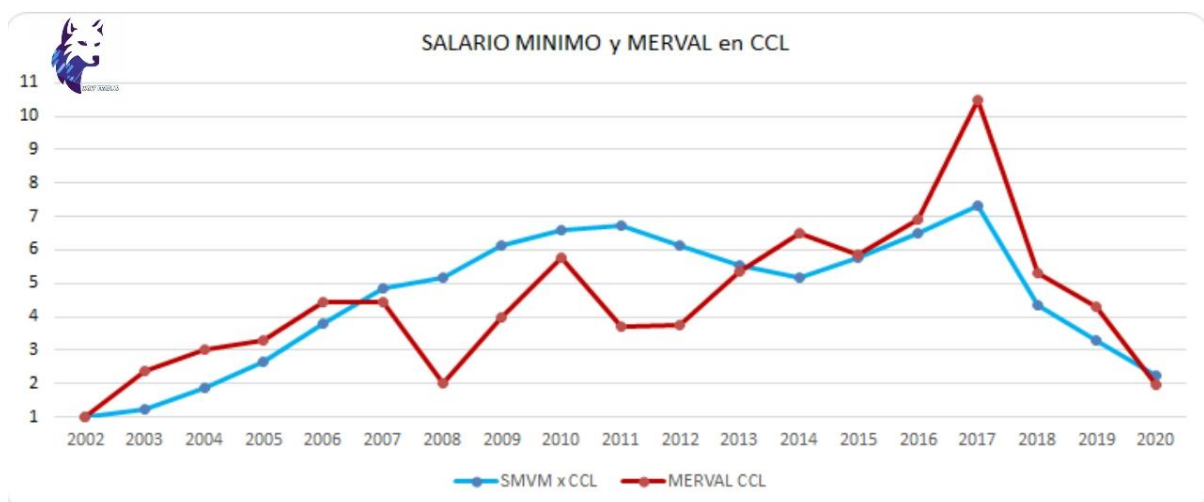
3. TRADES

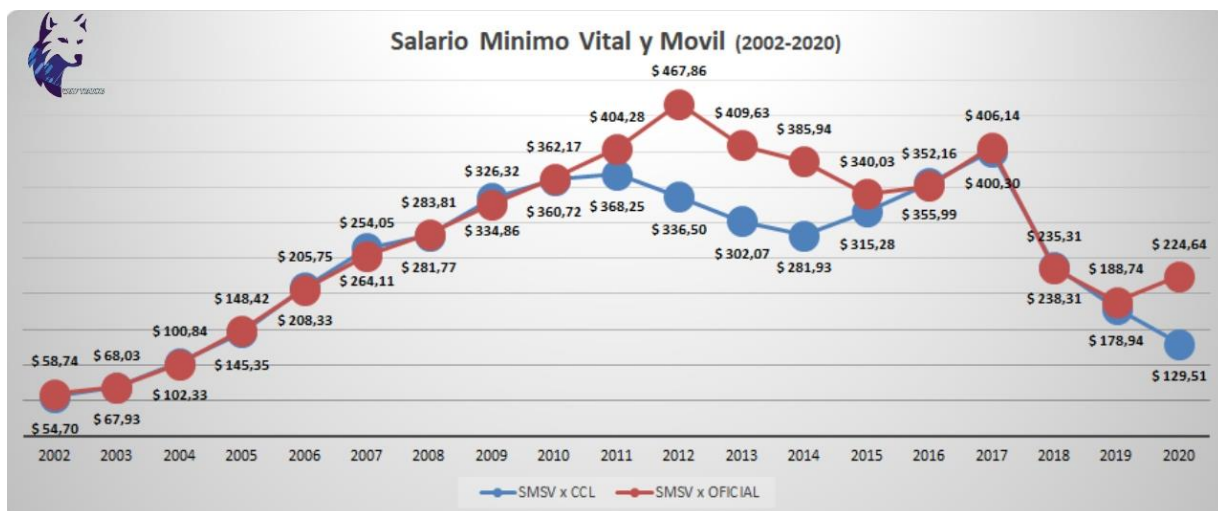
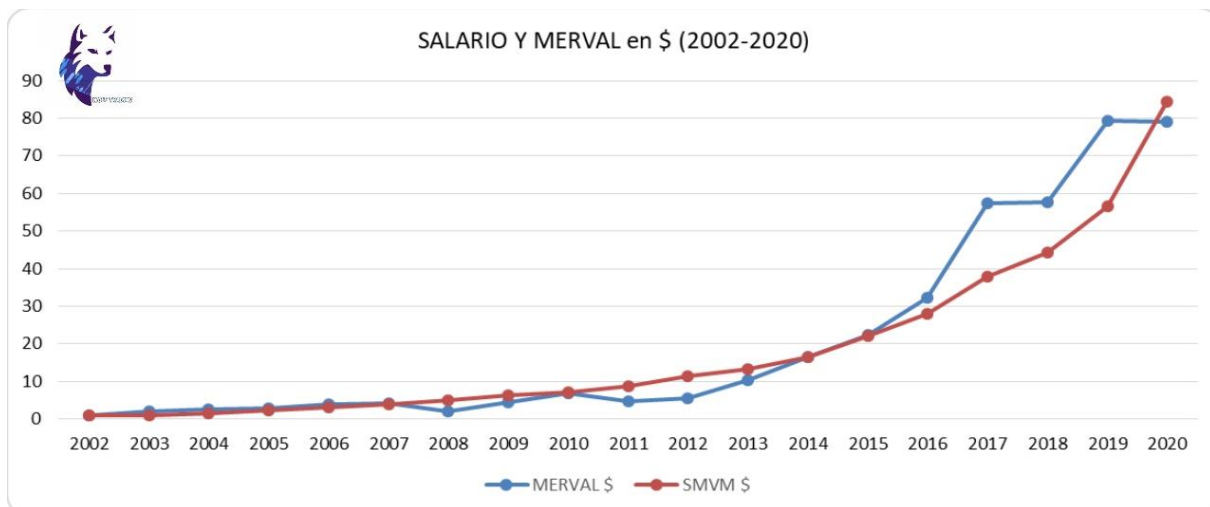
Trades cerrados durante lo que va del mes de Septiembre:



4. DATOS ECONOMICOS

Algunas gráficas acerca de la evolución del Salario Mínimo Vital y Movil, medido en Pesos, en USD CCL y en USD Oficial, se aprecia cierta correlación con el Índice Merval y similitud a los valores de la crisis 2001-2002:

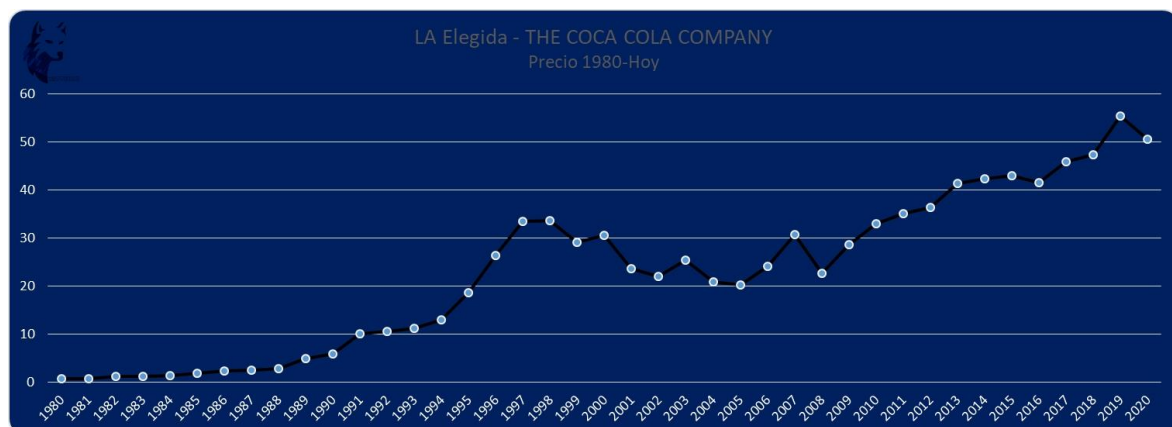


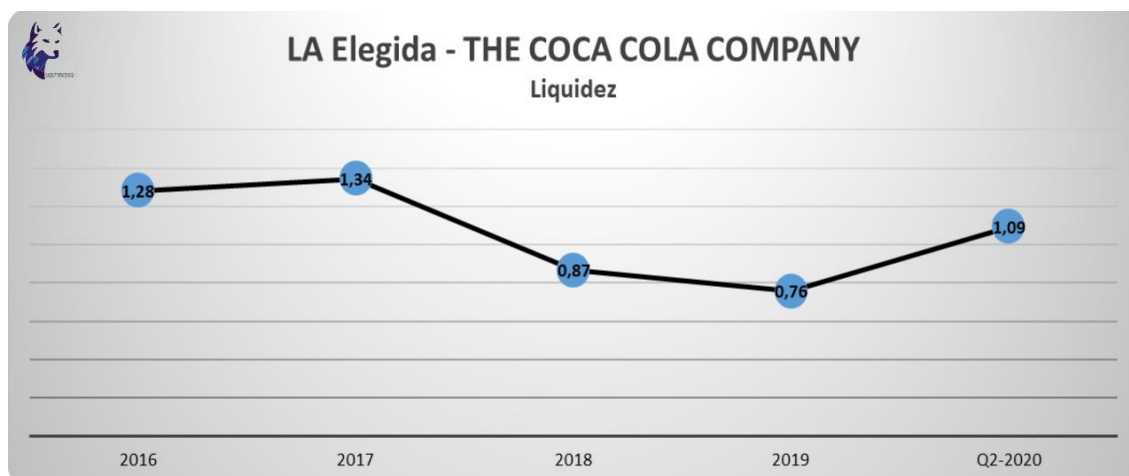
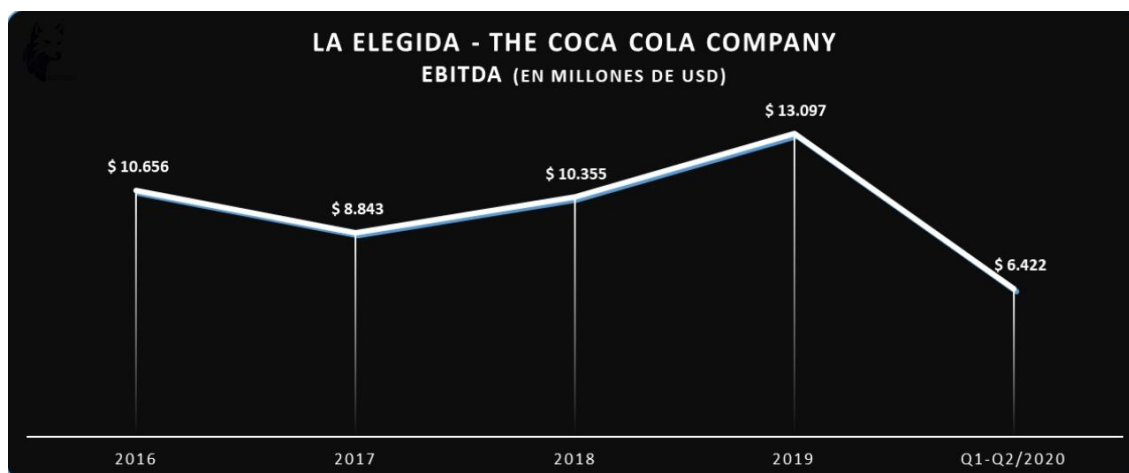


5. LA Elegida de la Semana

Info completa en nuestro Blog: <https://www.wolftradingroup.com/1/la-elegida-de-la-semana-19-the-coca-cola-company/>

El papel analizado de la semana es el de Coca Cola Company (KO), otra de las empresas tradicionales de Estados Unidos.





Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading