



Semana del 28.09.2020 al 02.10.2020

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. Luego de un septiembre turbulento, nada hace pensar que en el mes que se inicia cambie demasiado la lógica con la que se moverán los mercados: elecciones presidenciales en Estados Unidos, desempeño de la macroeconomía, COVID. En este aspecto la campana de largada la dio el primer debate de tres entre los candidatos presidenciales. El espectáculo fue el protagonista y los objetivos de gobierno quedaron en un segundo plano, muy a pesar del impacto que cada programa y cursos de acción de cada candidato tendrá sobre el devenir de la economía y los mercados. La primera víctima de la disputa presidencial ha sido el nuevo paquete de estímulo fiscal, con varios meses de idas y vueltas, sin resolución aparente en el corto plazo. La caída del 2,7% de los ingresos familiares a raíz de la interrupción en julio de la ayuda estatal de USD600 semanales para las personas en situación de inactividad, no parece ser por el momento un elemento decisivo para torcer la voluntad dentro de las filas de senadores republicanos, que consideran excesiva la ayuda de USD 2,2 Trn para una economía hasta el momento en franca recuperación.
- B. Los indicadores de actividad de EE. UU. han sido menos llamativos que durante los meses de fuerte recuperación económica, sin embargo, la dinámica sigue siendo todavía positiva. El incremento de los nuevos casos de COVID en 30 estados no pareciese ser un detrimento para una economía que ha logrado adaptarse cada vez más a esta nueva realidad. La tasa de desempleo cayó por quinto mes consecutivo a niveles de 7,9% luego de tocar 15% en abril, los gastos de consumo representativos del ~70% del PBI subieron en septiembre 1,0%, y los indicadores de actividad industrial y de construcción siguieron en terreno expansivo.

Escenario local

- A. Un conjunto de medidas tardías y con gusto a poco no fueron bien recibidas por el mercado que parece exigir políticas cada vez más profundas para revertir la tendencia. Lo anunciado busca incentivar la oferta de dólares con una baja acotada en las retenciones, aumentar los rendimientos en pesos de corto plazo vía una suba en la tasa de pases pasivos del BCRA y eliminar la uniformidad en la depreciación del tipo de cambio oficial, pero no incluye cambios radicales en la política fiscal y monetaria, sin los cuales será difícil salir de este círculo vicioso marcado por la desconfianza.
- B. Mendoza es la primera provincia en reestructurar exitosamente su deuda, con una adhesión de más del 95%. La provincia canjeó sus bonos a 2024 por nuevos títulos a 2029 con un pago en efectivo de USD 4,2 por bono en la fecha de emisión que será el próximo 5 de octubre. Al momento, hay 10 provincias en proceso de renegociación de deuda externa y 5 de ellas en default (Provincia de Buenos Aires, Río Negro, Entre Ríos, Chaco y La Rioja). Si bien el actual contexto de incertidumbre y aumento del riesgo país no colabora, la noticia de Mendoza brinda algo de esperanza para el universo provincial.
- C. La cuenta corriente base caja volvió ser negativa en agosto por los adelantos de importaciones y menores exportaciones. El déficit fue de USD 460 MM, con pagos de intereses por USD 560 MM y un superávit comercial base caja de solo USD 140 MM (vs USD 1.400 en el devengado). El balance comercial incluyó caídas en las exportaciones de oleaginosas y cereales (-27% y/y) y aumentos en los pagos de importaciones de maquinaria y equipos (+44%). Mientras continúe la política de mayores restricciones cambiarias y se mantengan las altas expectativas de devaluación, el BCRA no logrará adentrarse en un ciclo de acumulación de reservas que tanto necesita.

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

2. MERCADOS

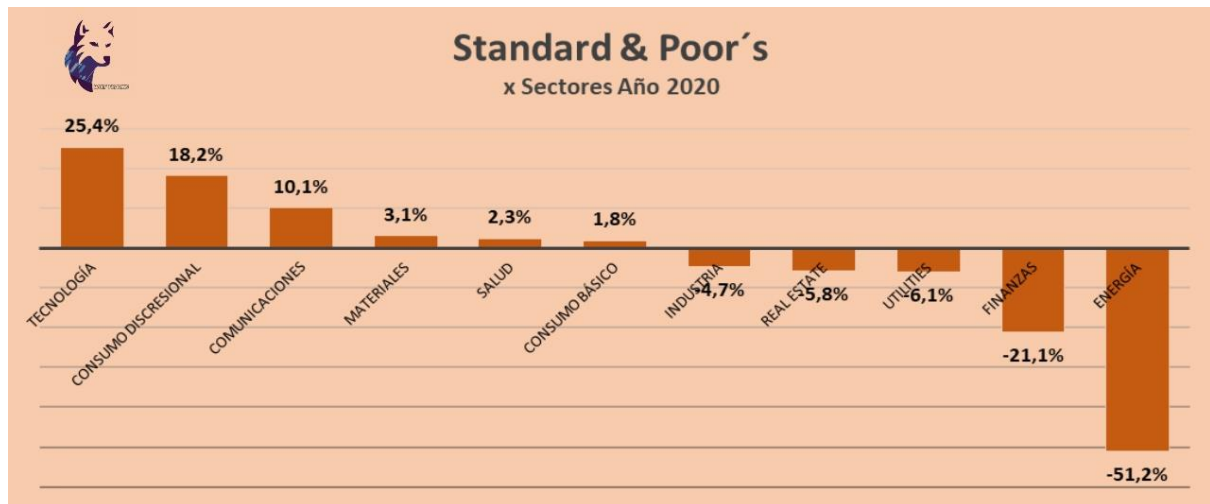
Principales Índices:

Índices Acciones	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.348	1,5%	7,0%	3,6%	15,0%	32,1%	71,6%
DJ Industrial Average	27.683	1,9%	7,2%	-3,0%	5,7%	22,3%	68,1%
NASDAQ Composite	11.075	1,5%	8,5%	23,4%	40,7%	69,6%	135,2%
Russell 2000	1.539	4,4%	7,5%	-7,7%	3,6%	1,8%	38,2%
MSCI World (ETF)	99,4	1,5%	6,5%	0,6%	10,6%	17,6%	47,5%
MSCI Eurozone (ETF)	38,2	2,2%	2,7%	-9,0%	0,8%	-11,9%	9,4%
FTSE 100 (UK)	7.632	2,8%	-1,9%	-23,7%	-12,8%	-22,4%	-17,0%
Nikkei (Japón)	220	0,4%	6,7%	1,1%	10,0%	21,3%	48,5%
Shanghai (China)	474	0,4%	8,4%	8,2%	16,6%	-5,6%	-1,3%
MSCI Emergentes (ETF)	44,0	2,4%	6,4%	-2,0%	7,8%	-3,4%	30,0%
Bovespa (Brasil)	16.607	-4,9%	-8,3%	-42,3%	-33,1%	-32,0%	40,1%
Mexbol (Mexico)	1.695	3,9%	0,7%	-26,5%	-21,3%	-39,0%	-32,9%
IPSA (Chile)	4,62	1,4%	-11,3%	-25,6%	-33,8%	-44,7%	-13,8%

Por Sectores:

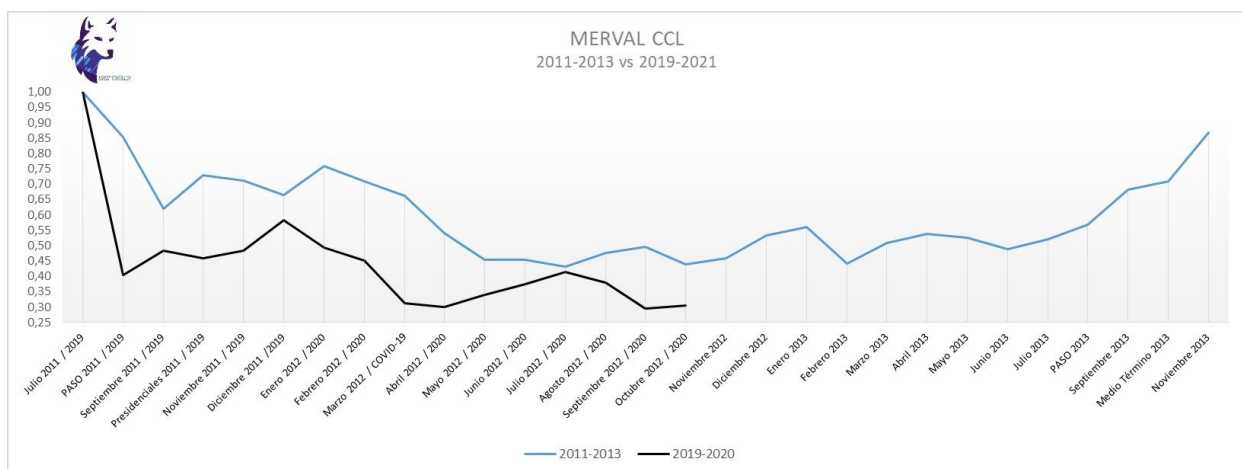
S&P 500 por Sector	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	63,3	1,3%	10,0%	3,1%	13,0%	9,8%	53,0%
Industria	77,6	1,5%	12,5%	-4,7%	3,7%	8,1%	54,0%
Comunicaciones	59,1	0,9%	7,0%	10,1%	21,1%	0,0%	0,0%
Utilities	60,7	3,4%	4,8%	-6,1%	-5,0%	14,5%	40,0%
Consumo Discrecional	148,3	3,0%	14,5%	18,2%	25,5%	63,6%	95,4%
Consumo Básico	64,1	1,7%	8,7%	1,8%	6,0%	18,8%	34,0%
Salud	104,2	1,1%	2,5%	2,3%	17,4%	26,2%	52,5%
Tecnología	114,9	0,9%	9,2%	25,4%	45,1%	93,7%	186,8%
Energía	29,3	-2,9%	-21,5%	-51,2%	-48,6%	-57,1%	-54,1%
Finanzas	24,3	3,4%	5,8%	-21,1%	-9,9%	-7,1%	31,8%
Real Estate	36,4	5,1%	2,2%	-5,8%	-7,1%	13,5%	0,0%

Variación por sectores del Standard & Poor's en éste año 2020, destacándose en el terreno de lo positivo, las empresas tecnológicas y las de consumo discrecional, en tanto que lo negativo se viene dando en por el lado de los sectores de energía y de finanzas:



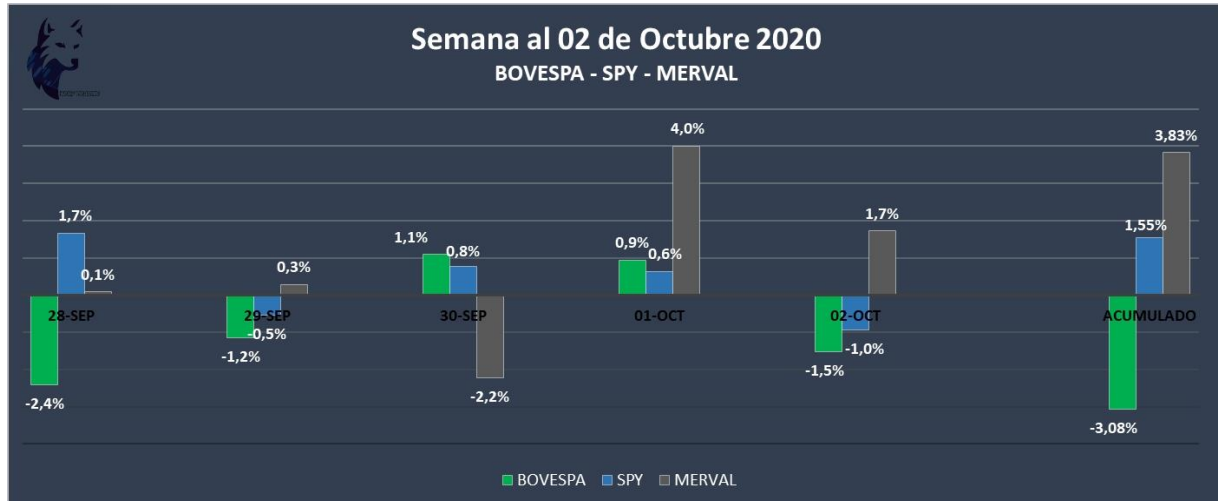
Indice Merval:

En una comparativa de contextos político-económicos encontramos que la serie 2011-2013 tiene mucha similitud con la actual, en aquel entonces, luego de la reelección de CFK, el mercado tuvo un descenso muy notorio, que sin escenario de pandemia mediante, se asemeja bastante al actual momento del mercado:

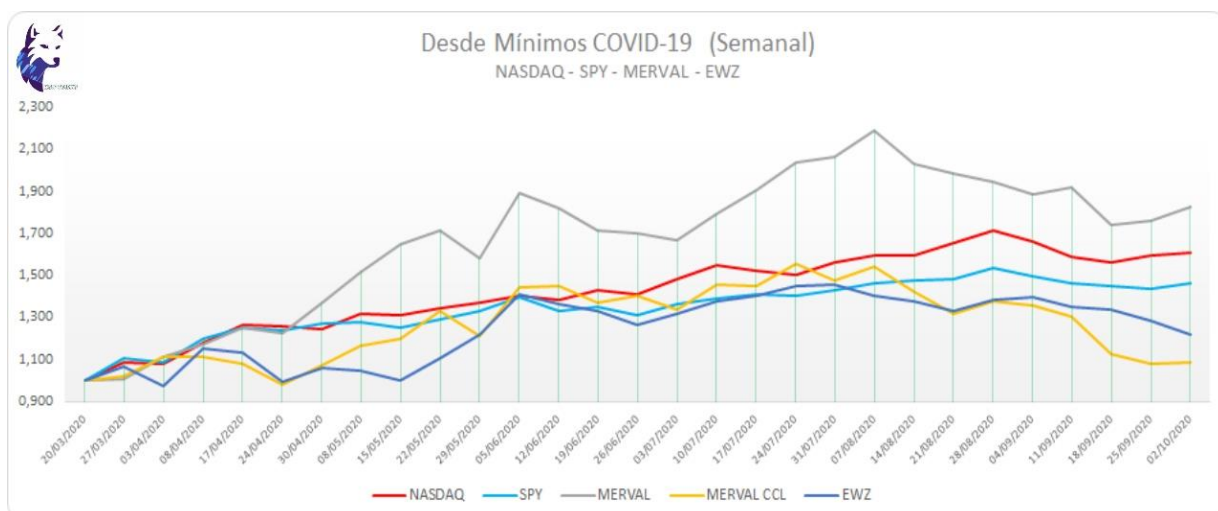


5

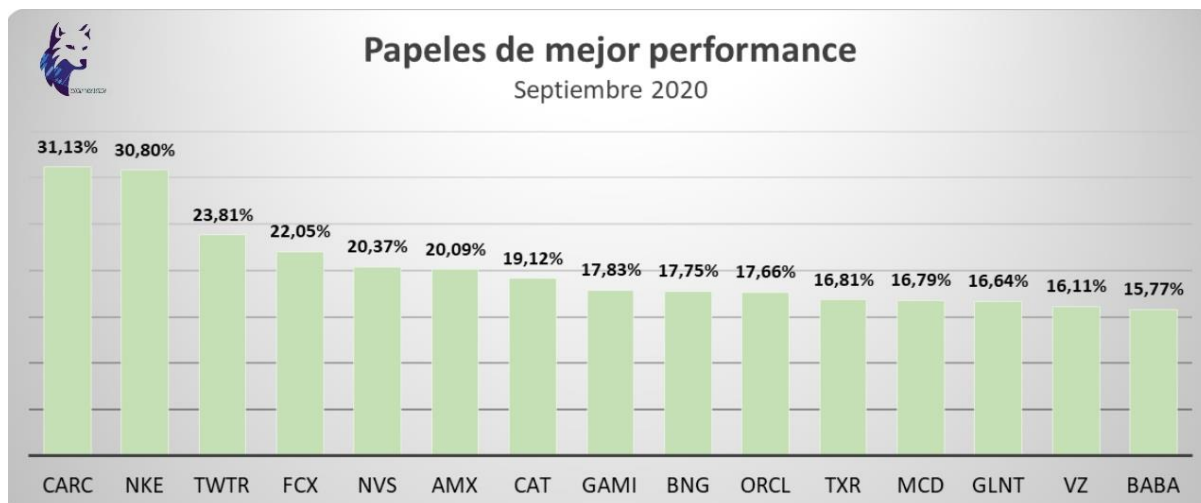
La Semana comparada entre el BOVESPA, SPY y el Merval de Argentina. Merval En pesos al alza, gracias a una nueva suba del tipo de cambio:



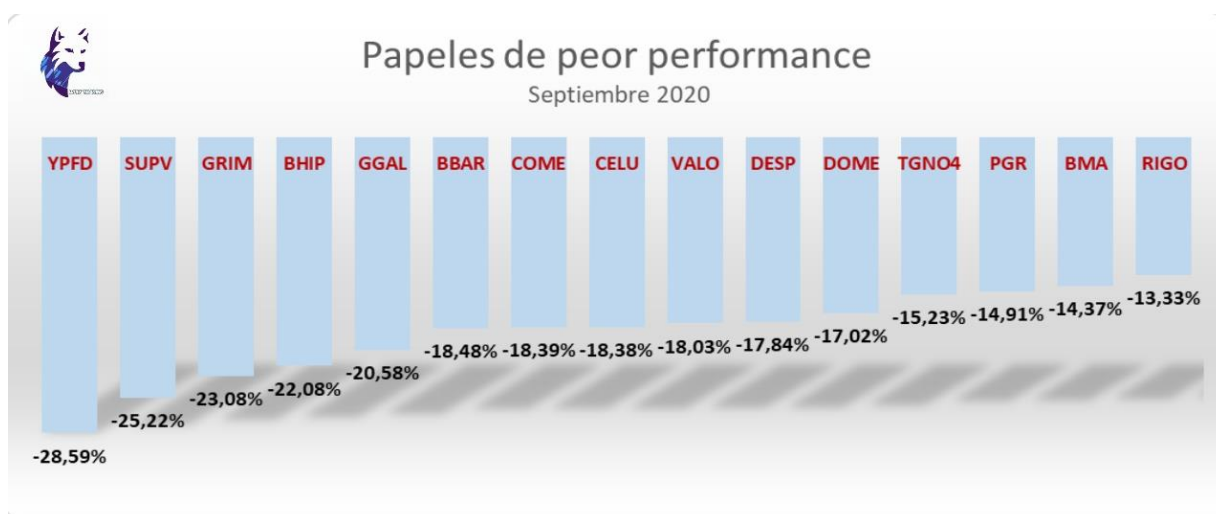
Desde mínimos de COVID-19, el merval en pesos lo mejor, el merval en dólares lo peor. La correlación del Merval medido en CCL vs el EWZ que se rompiera hace un par de semanas, viene achicando la brecha, con lo cual posiblemente se vuelvan a cruzar en cuanto a rendimientos en las próximas semanas:



Lo mejor dentro de nuestro mercado, incluyendo CEDEARs, durante el mes de Septiembre, han sido CARC y GAMI del panel general y luego todos Cedears, NKE, TWTR, FCX, NVS y demás:



Por el lado de las bajas, YPF y varios activos financieros a la cabeza:

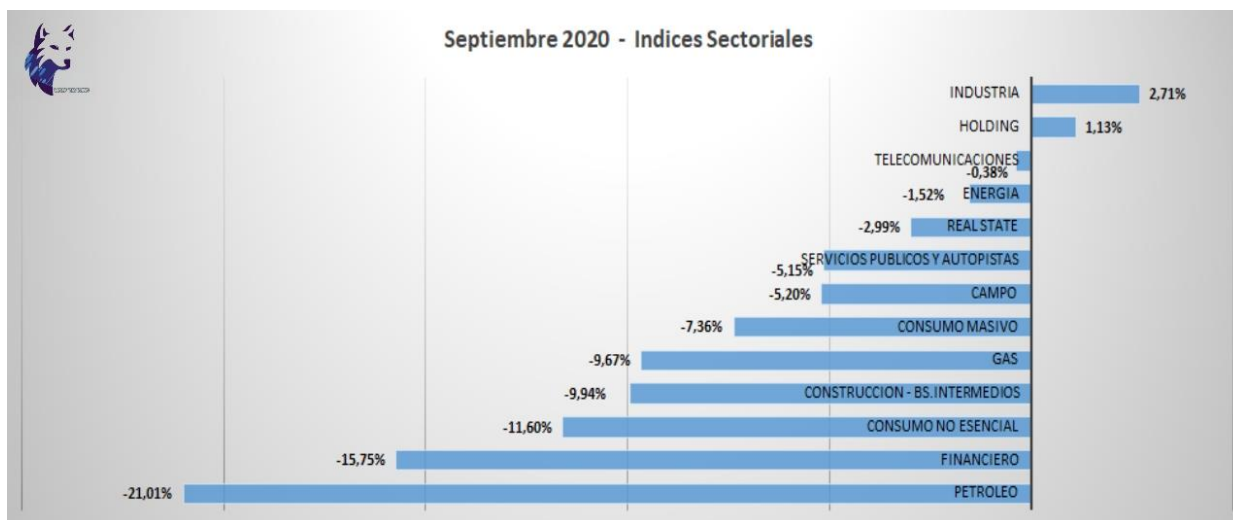


7

Medición de nuestro Índice General, Índice Cedear y el Índice Merval, durante el mes de Septiembre 2020:

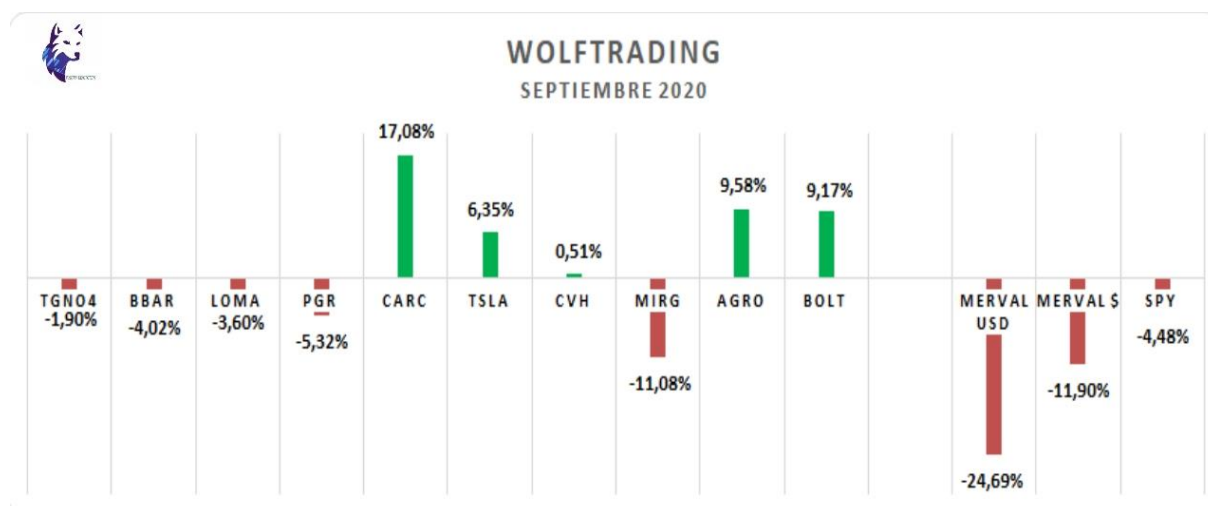


Índice Merval por sectores, casi todo en terreno negativo, salvo algo de suba en Industria y en Holdings:



3. TRADES

Trades cerrados durante lo que va del mes de Septiembre y la comparativa con los índices:



4. DATOS ECONOMICOS

Dólar Imparable.

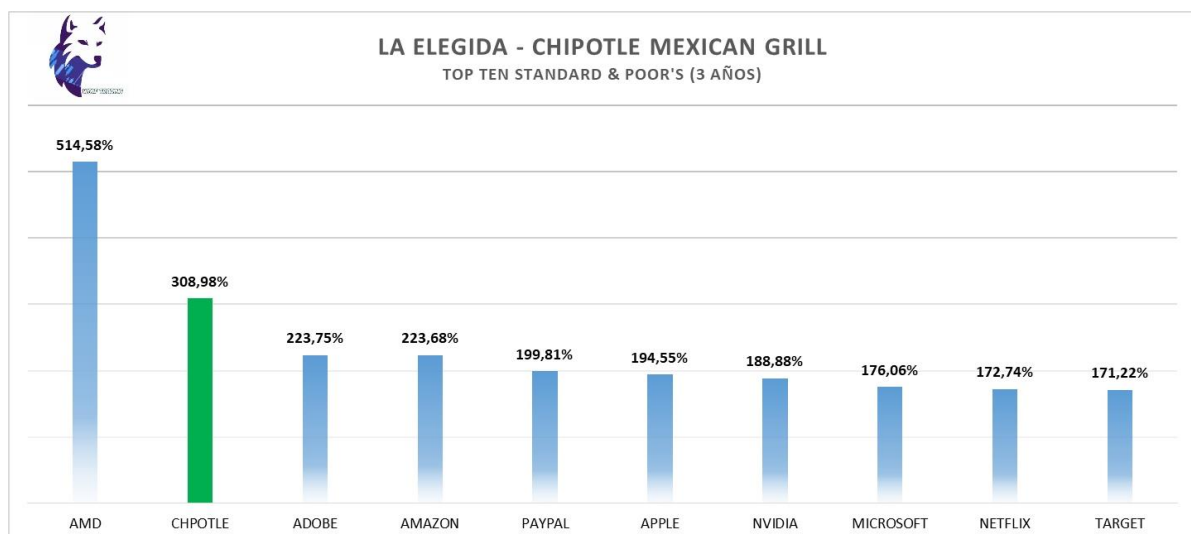
El Gobierno decidido a achicar la brecha entre los diversos tipos de cambio, sale a intervenir en el mercado y a acelerar la devaluación del tipo de cambio oficial, veremos atentamente cómo sigue esta importantísima variable de nuestro mercado.

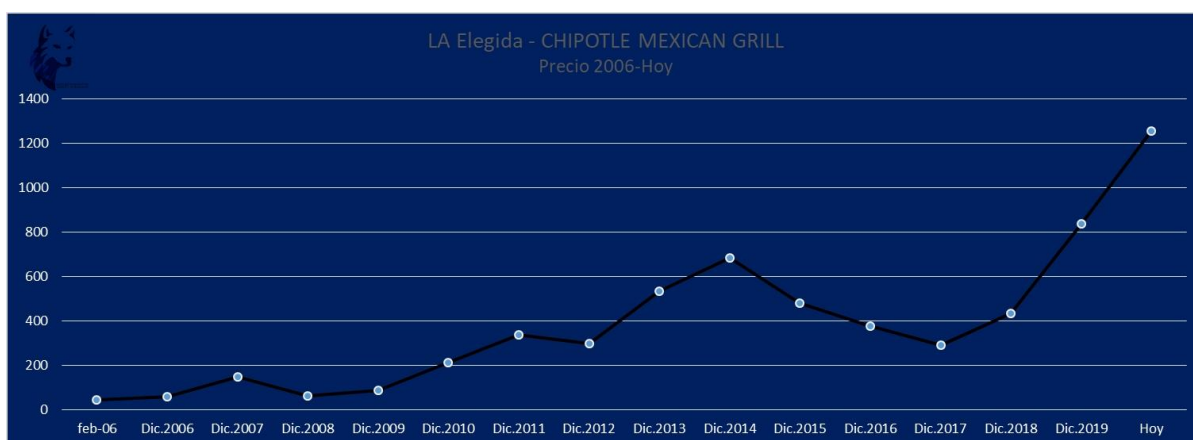
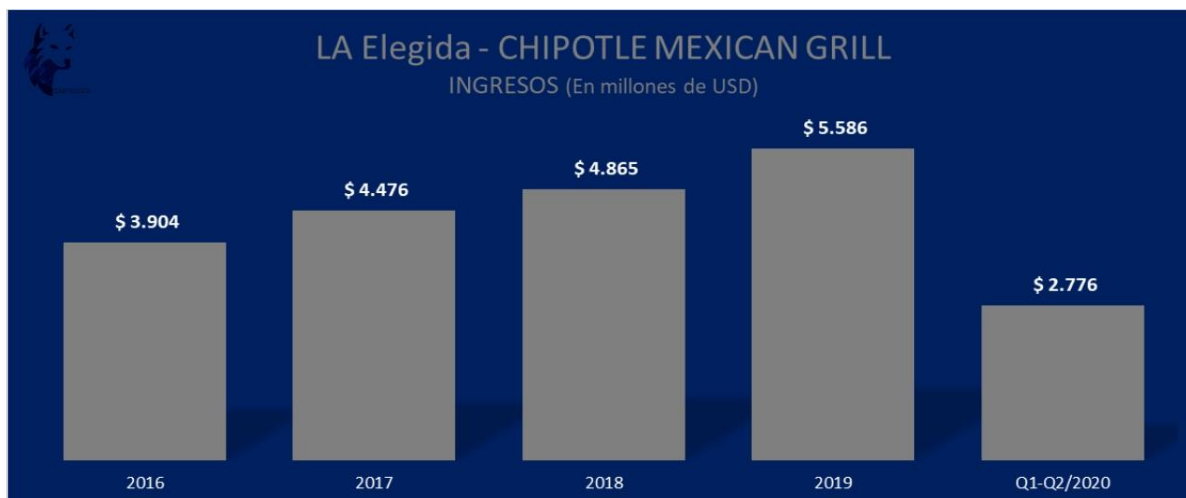


5. LA Elegida de la semana

Entrega N°20 de LA Elegida de la semana, en este caso se trata de una Cadena de Comidas: CHIPLOTE MEXICAN GRILL (CMG).

El desarrollo completo del Análisis disponible en nuestro Blog:
<https://www.wolftradingroup.com/l/la-elegida-de-la-semana-20-chipotle-mexican-grill-cmg/>





Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading