



Semana del 12.10.2020 al 16.10.2020

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. Consolidación en el S&P 500 luego de una suba de 70% en semanas previas. Se acercan las elecciones presidenciales y todo parece indicar, de acuerdo a las encuestas que se van conociendo, una victoria del partido demócrata que incluso tomaría control del Senado. Las expectativas negativas que despertaban los cambios que los demócratas pretenden introducir en la estructura impositiva de las empresas, ha dado paso al optimismo por la propuesta de un estímulo fiscal superior a los USD 2 Trn. Esta carrera por quién propone más estímulo fiscal para individuos, empresas y estados es lo que mueve el humor del mercado. Los datos económicos como ventas minoristas, que nuevamente durante setiembre sorprendieron al alza, siguen respaldando el éxito de las acciones tomadas hasta el momento que no parecen ser suficientes para contrarrestar la todavía difícil situación del mercado laboral, que no logra bajar el promedio semanal de 900 mil pedidos de desempleo. La calma en el frente económico sigue pendiente de la evolución de la pandemia, que durante las últimas semanas viene mostrando un crecimiento preocupante, con tasas de positividad superiores al 5% en Estados Unidos. El mercado descuenta la primera aprobación de una vacuna antes de fin de año y el comienzo de vacunaciones masivas a partir del 1T del año próximo.
- B. Comenzó la temporada de resultados del tercer trimestre. Las primeras compañías en reportar mostraron ganancias en promedio 19% superiores a las estimadas por el mercado, lo cual luce alto considerando que las proyecciones fueron revisadas al alza en los meses previos. El sector financiero, el primero en reportar, comienza a mostrar indicios de la recuperación, al no aumentar las provisiones por incobrabilidad luego de dos trimestres de fuerte cobertura. JPM y Goldman Sachs han sido los destacados. A medida que vayan reportando los diferentes sectores iremos viendo cuál es el impacto sanador que han tenido las medidas de estímulo y las respuestas que han dado las empresas en este nuevo contexto. Todo parece indicar que la temporada de resultados será un éxito, con el sector tecnológico nuevamente

a la cabeza del ranking. La evolución de los resultados corporativos adquiere un significado particular en un mercado que exhibe altas valuaciones y mejores perspectivas.

Escenario local

- C. La brecha cambiaria no da respiro y marcó nuevos máximos de 123%, en un clima de desconfianza que se profundiza. La implementación de nuevas restricciones para importadores y los rumores de prohibir a no residentes las transferencias al exterior de títulos valores no hacen más que empeorar la dinámica. Mientras tanto el BCRA continuó vendiendo dólares en el mercado de cambios por un total de USD 1.200 MM desde el endurecimiento del cepo un mes atrás. Como dato positivo, podemos señalar el reciente empoderamiento del ministro Guzmán como coordinador de la política económica y centralizador de las decisiones finales, lo que le otorga mayor credibilidad de cara a las próximas negociaciones con el FMI.
- D. La inflación de septiembre fue menor a la esperada, pero siguió al alza a pesar de los diversos controles de precios. La variación intermensual en el índice de precios fue de +2,8% vs expectativas de +3,0%, ubicándose por encima del promedio del primer semestre de +2,2%. Es importante remarcar que solo el 37% del IPC se conforma por precios que fluctúan libremente, mientras que el 29% tiene precios máximos, el 28% tiene algún tipo de control (incluyendo tarifas) y el restante son rubros que no relevan precios por la falta de producción, afectados por la pandemia. De acuerdo al relevamiento de expectativas de Mercado (REM), la inflación anualizada para los próximos 4 meses alcanza el 55% y el 48% para 2021. Este círculo vicioso entre elevadas expectativas de inflación y presión sobre la brecha cambiaria se está retroalimentando, y se requerirán medidas de fondo para evitar que se espiralice.

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

2. MERCADOS

Principales Índices:

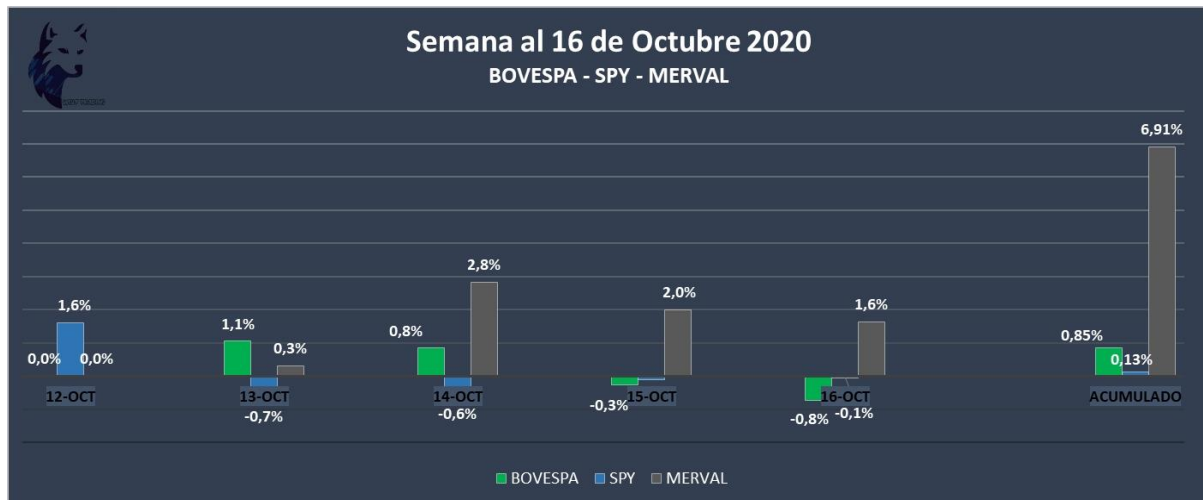
Índices Acciones	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
S&P 500	3.484	0,2%	8,3%	7,8%	16,2%	36,1%	71,4%
DJ Industrial Average	28.606	0,1%	7,0%	0,2%	5,8%	24,4%	66,2%
NASDAQ Composite	11.672	0,8%	11,4%	30,1%	43,1%	76,2%	138,8%
Russell 2000	1.634	-0,2%	11,3%	-2,1%	6,0%	9,1%	40,6%
MSCI World (ETF)	102,6	-0,3%	7,0%	3,9%	10,3%	20,0%	45,2%
MSCI Eurozone (ETF)	39,1	-1,1%	1,7%	-6,7%	-2,2%	-10,0%	6,6%
FTSE 100 (UK)	7.650	-2,3%	-2,8%	-23,5%	-17,1%	-23,6%	-22,1%
Nikkei (Japón)	222	-0,4%	4,6%	2,2%	7,4%	19,1%	45,3%
Shangai (China)	498	1,9%	8,5%	13,7%	17,9%	-2,3%	-5,4%
MSCI Emergentes (ETF)	45,6	-0,6%	7,1%	1,5%	8,0%	-1,8%	25,7%
Bovespa (Brasil)	17.480	-0,8%	-7,3%	-39,3%	-30,6%	-27,2%	42,2%
Mexbol (Mexico)	1.792	-1,4%	9,8%	-22,3%	-21,0%	-32,1%	-33,5%
IPSA (Chile)	4,57	-1,0%	-10,7%	-26,3%	-37,0%	-47,4%	-18,7%

Por Sectores:

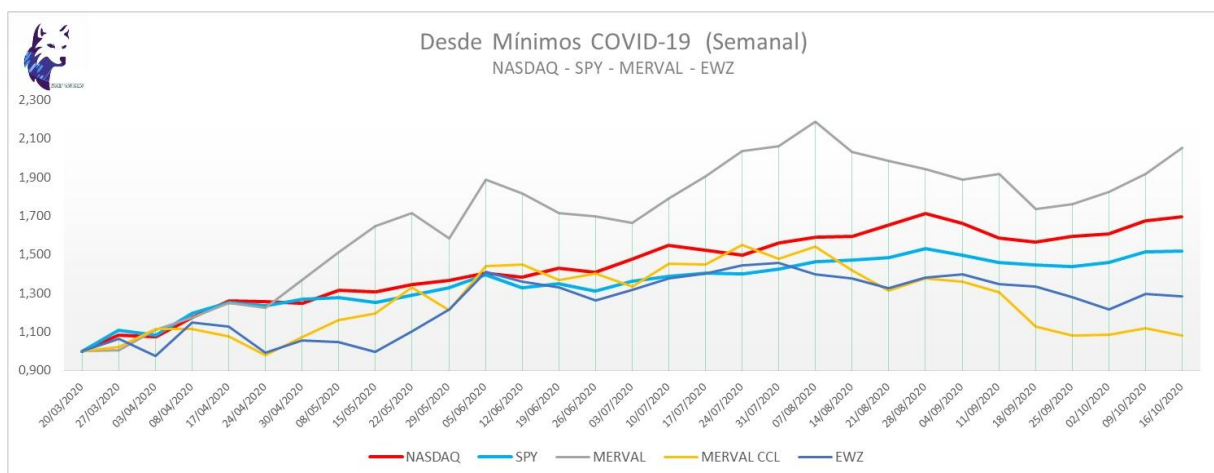
S&P 500 por Sector	Precio	1W	3M	YTD	1Yr	3Yr	5Yr
Materiales	66,3	-0,4%	9,3%	7,9%	15,0%	13,9%	50,3%
Industria	81,6	1,1%	14,0%	0,2%	5,1%	13,4%	55,3%
Comunicaciones	60,8	0,7%	5,6%	13,3%	19,4%	0,0%	0,0%
Utilities	64,0	0,8%	8,7%	-1,0%	0,6%	17,8%	42,9%
Consumo Discrecional	152,9	-0,4%	13,7%	21,9%	24,9%	67,3%	95,2%
Consumo Básico	66,2	0,7%	8,0%	5,1%	9,2%	21,7%	33,3%
Salud	107,9	-0,4%	3,3%	5,9%	17,2%	29,8%	54,7%
Tecnología	121,1	0,8%	13,9%	32,1%	48,3%	99,5%	188,6%
Energía	30,2	-1,9%	-18,9%	-49,7%	-47,3%	-55,8%	-56,4%
Finanzas	25,0	-1,0%	3,5%	-18,8%	-10,9%	-4,5%	30,7%
Real Estate	36,1	-2,2%	4,5%	-6,6%	-8,7%	9,9%	0,0%

4

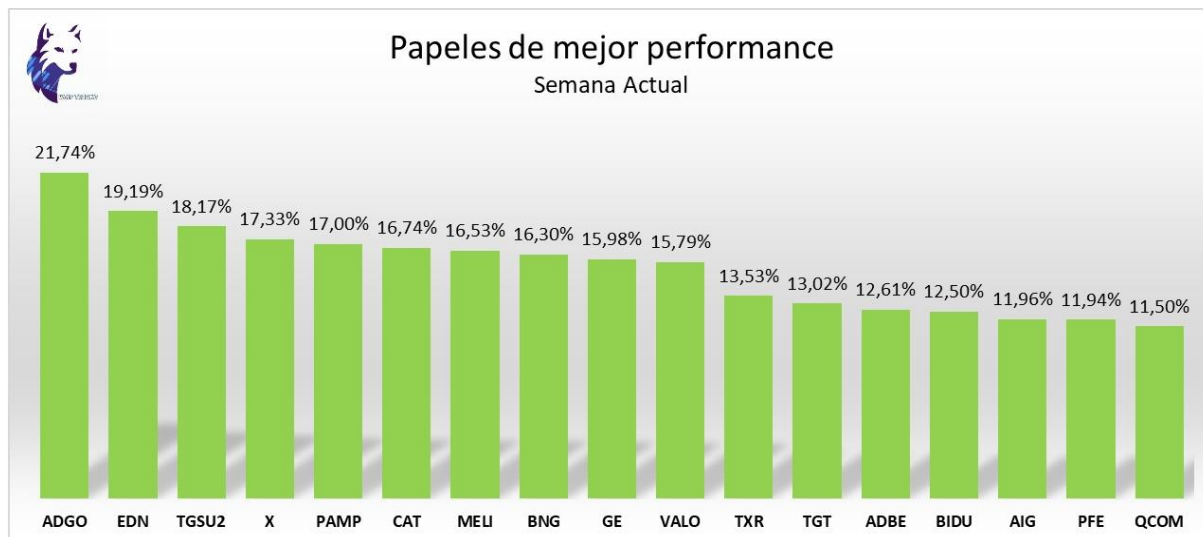
La Semana comparada entre el BOVESPA, SPY y el Merval de Argentina. Merval en pesos lo de mejor rendimiento de la mano del dólar CCL, lleva 11 ruedas consecutivas al alza:



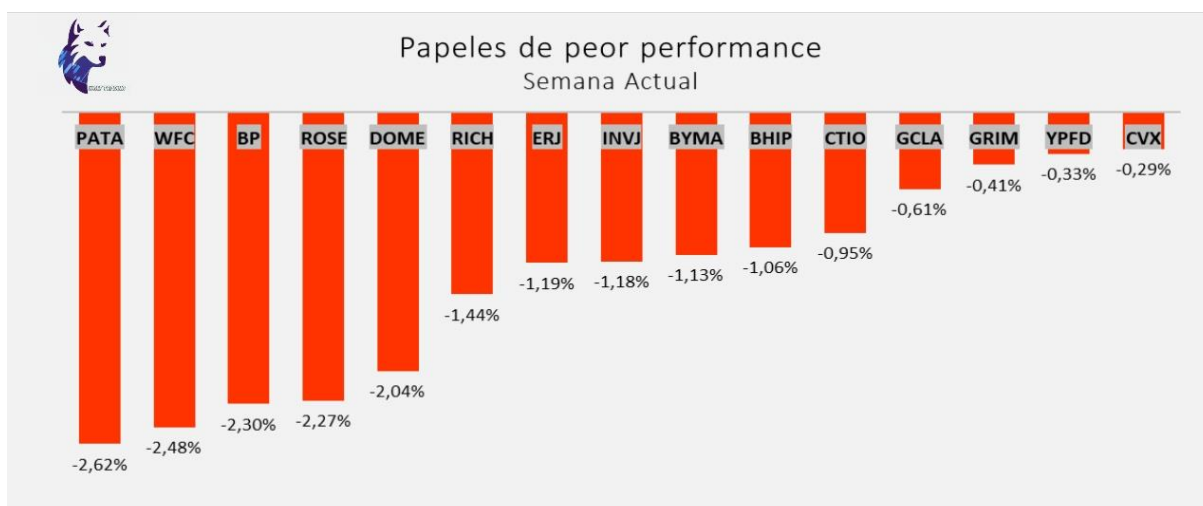
Desde mínimos de COVID-19, el merval en pesos lo mejor, el merval en dólares lo peor, y no logra volver a alcanzar al EWZ:



Lo mejor de la última semana estuvo muy repartido entre Cedears y papeles del panel líder, lo más destacado, ADGO, EDN, TGS, X, PAMP, CAT:

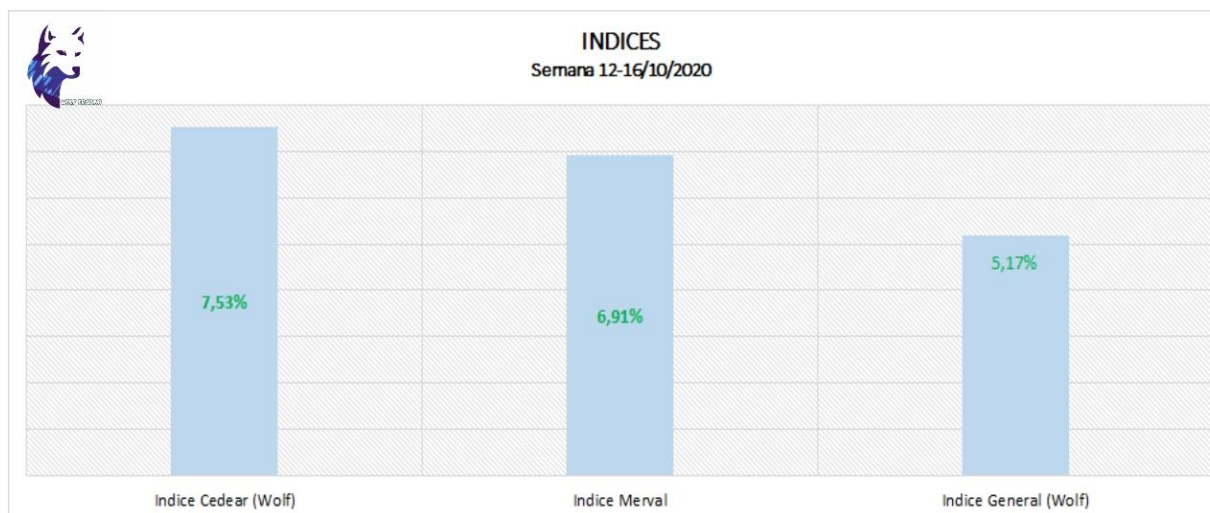


Por el lado de las bajas, Cedears y papeles del panel genereal son los que predominaron en la semana que terminó:

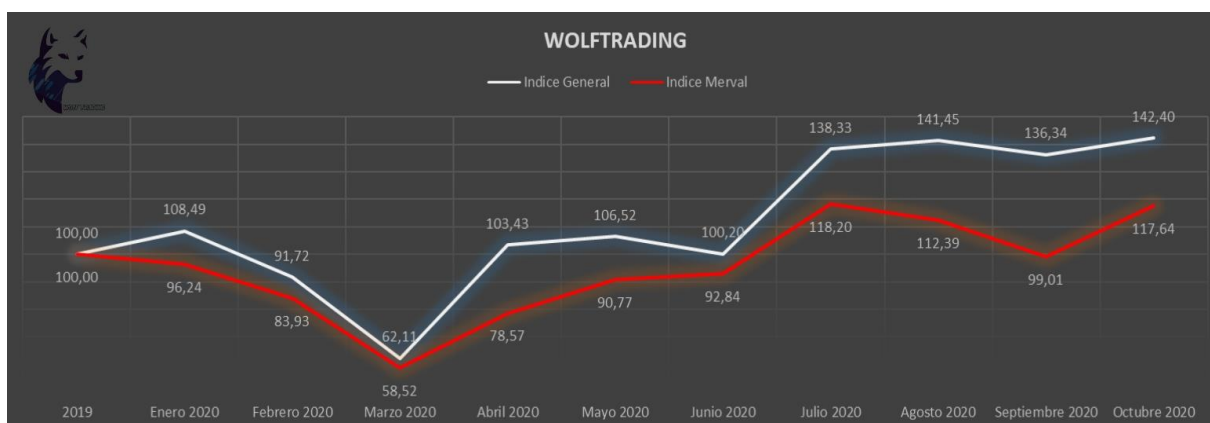


6

Medición de nuestro Indice General, Indice Cedear y el Indice Merval, de la semana cerrada el 16/10/2020, muy parejo:

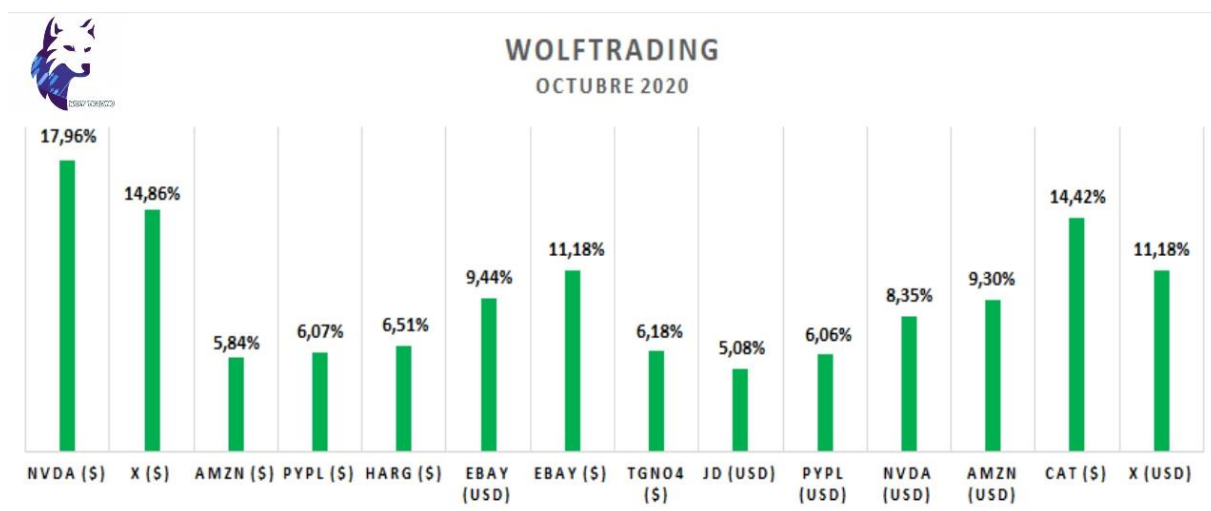


El Indice Merval acortando diferencias vs. El Indice General (Wolf) en este mes de Octubre 2020:



3. TRADES

Trades cerrados durante el mes en curso, todos positivos:



Más info de los trades de nuestra comunidad en
<https://www.wolftradinggroup.com/resultados/>



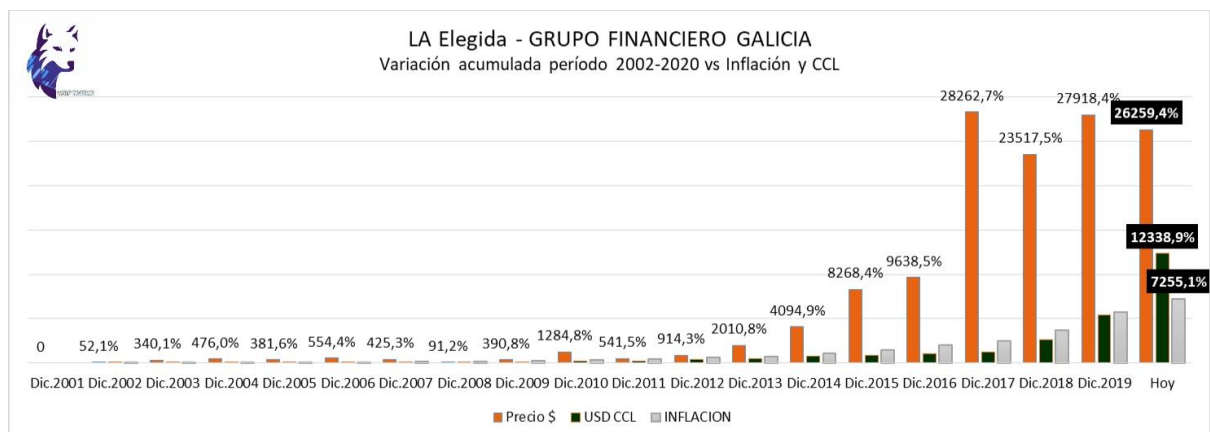
4. DATOS ECONOMICOS

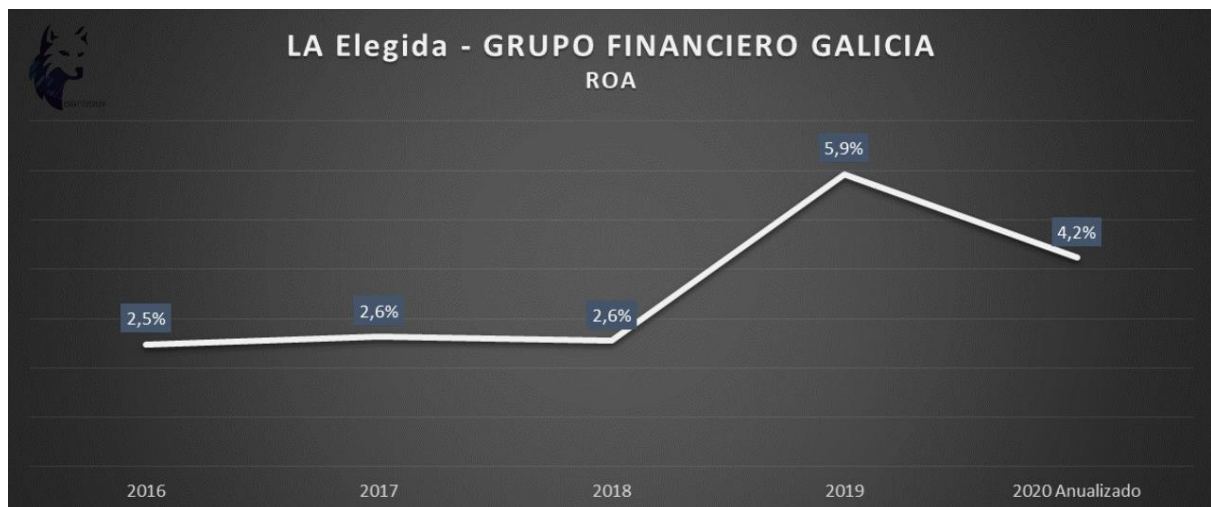
Dólar Imparable.

Otra semana caliente para el dólar, semana corta pero con una suba del 10,63%, llegamos a valores claves, cómo sigue ¿?...:



5. LA Elegida de la Semana:





Análisis completo en <https://www.wolftradingroup.com/l/la-elegida-de-la-semana-21-grupo-financiero-galicia-ggal/>

Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading