

Anuario 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.

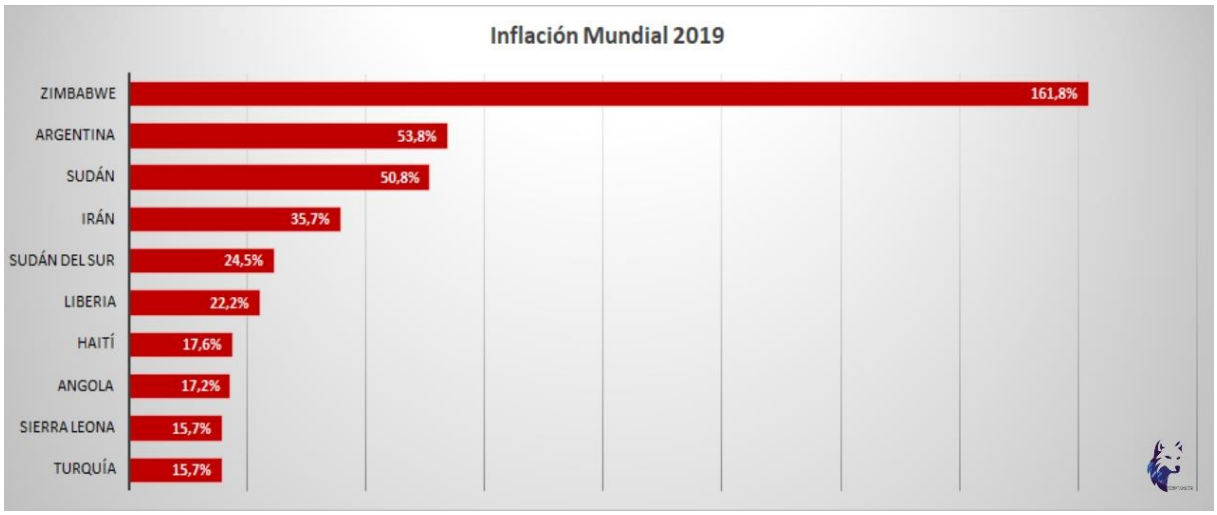
Los gráficos adjuntos al presente informe son 100% elaboración propia y las fuentes de datos son BCRA, AFIP, INDEC, Investing, Bolsar, Tradingview y Bases de datos propias generadas para tales fines.

Los rendimientos expuestos están en base a moneda local, Pesos Argentinos.

ENERO 2020

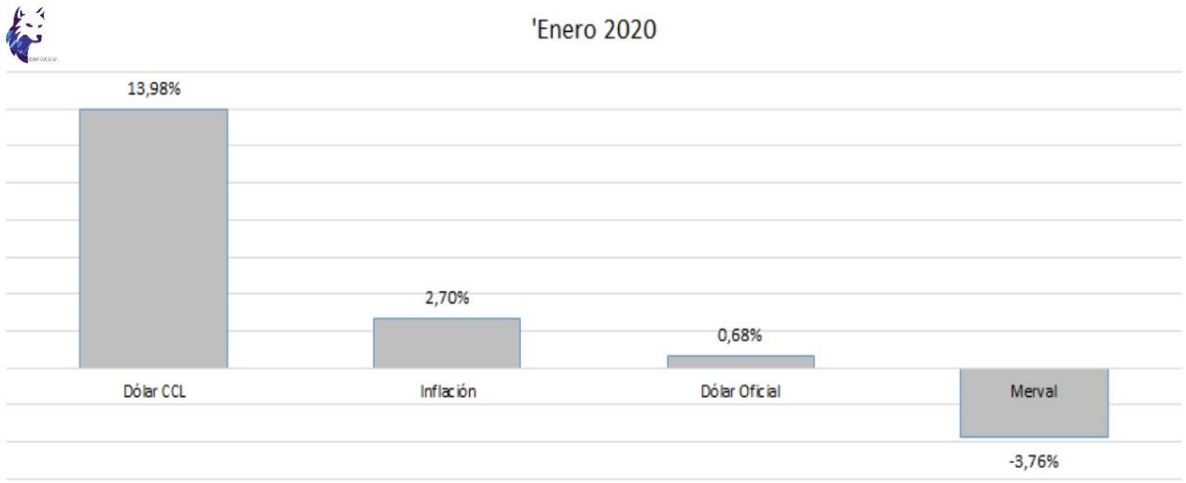
Con el nuevo Gobierno recién iniciado, Argentina muestra un recupero del Indice de Confianza del Consumidor del 1,6% respecto al mes de Diciembre de 2019 y de más del 30% respecto de Enero 2019.

Se conoce el número de la inflación de Diciembre 2019 que alcanza el 3,7%, anualizando un 53,8%, la tercera más alta del mundo, sólo superada por Venezuela y Zimbabwe (en una crisis jamás vista con más de la mitad de la población del país que no come lo suficiente debido a una sequía de tres años y a una creciente crisis económica).



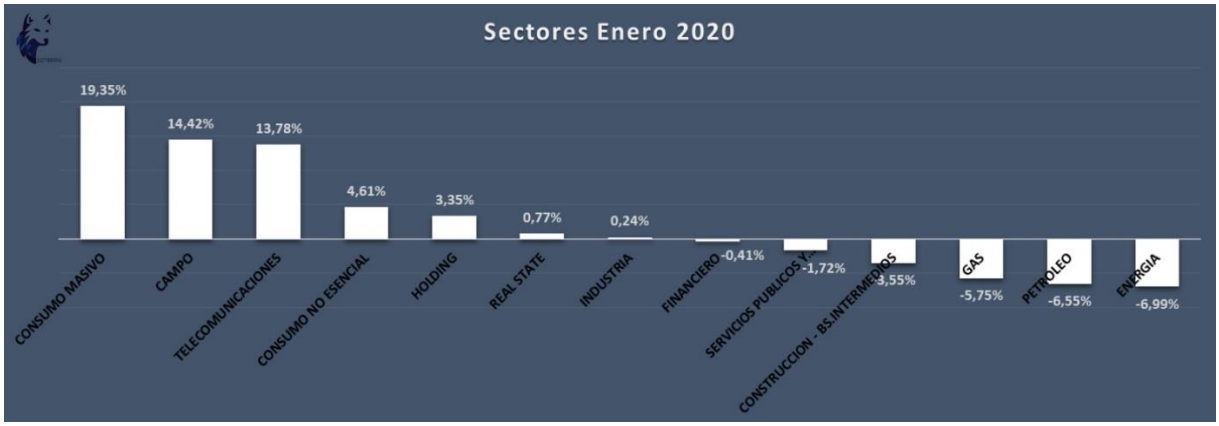
Se excluye Venezuela de la Gráfica por una cuestión de escalas ya que alcanzó el 200.000%.

El dólar financiero tiene un mes de Enero muy caliente en dónde el CCL trepa un 13,98%, mientras que el Indice Merval muestra un retroceso del 3,76%:



Analizamos por sectores los activos de la Bolsa Argentina, incluídos papeles del panel líder y del general.

Se puede observar que los rubros de Consumo Masivo y Consumo Esencial más el Sector del Campo y el de las Telecomunicaciones tuvieron un buen desempeño, en detrimento de los ya golpeados sectores Energéticos, del Gas y Petróleo:



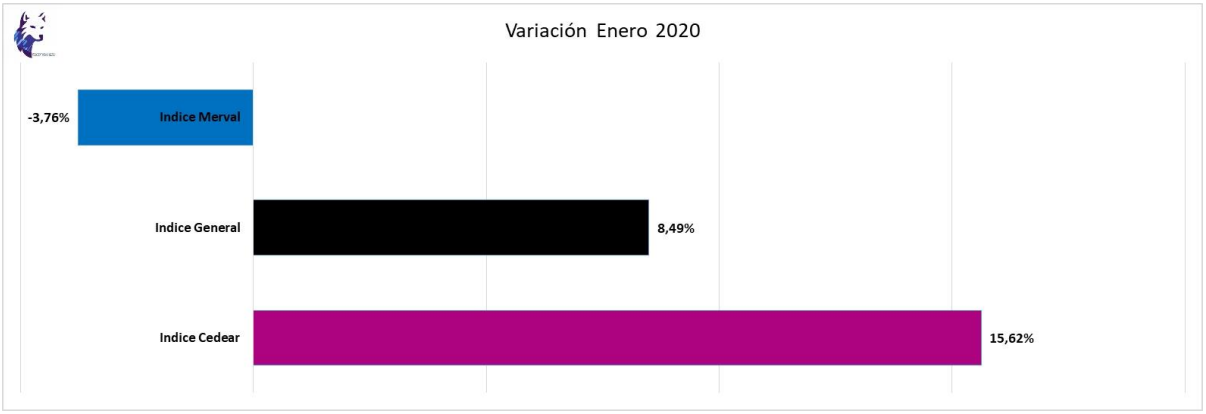
En cuanto a los mejores rendimientos del mes de Enero, encontramos a TESLA en el podio con un virtuoso +77,38%, seguido por MORI y PATA (empresas de consumo del panel general), y el resto todos Cedears apuntalados por la fuerte suba del dólar financiero:



Del lado de lo peor del mes, nada de Cedears, el podio es de FERR, BYMA y LONG:



El promedio de los índices nos muestra una categorica ventaja del panel de Cedears, con un +15,62%, luego el panel General de un rendimiento positivo del 8,49% y por último el panel líder con un retroceso del 3,76%:



En el Orden Internacional;

Las previsiones del Banco Mundial apuntan a un avance de 2,5% de la actividad económica con respecto al 2,4% del 2019, mientras que el crecimiento de los países industrializados en su conjunto disminuirá el 1,6% al 1,4% a causa de la debilidad del sector manufacturero.

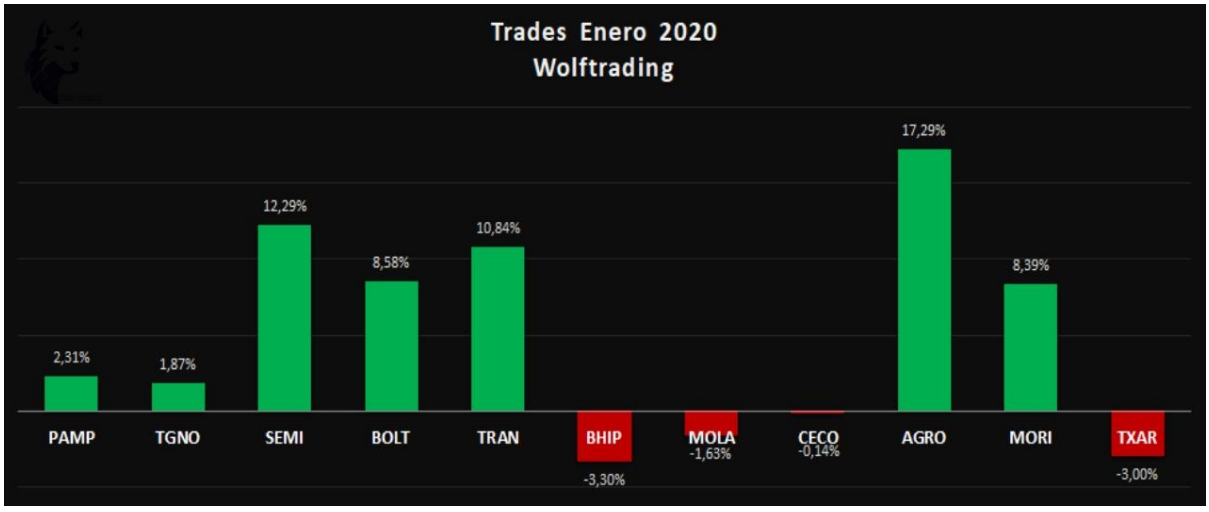
El estudio prevé, en cambio, que los mercados emergentes y las economías en desarrollo se acelerarán un 4,1% frente al 3,5% del año pasado. Pero el repunte se deberá principalmente a unas pocas economías emergentes grandes que superarán el estancamiento o se estabilizarán luego de periodos recesivos o turbulentos.

Los principales Indices reflejan suba del NASDAQ, SPY sin modificaciones, baja del DOW de casi el 1% y luego los índices Emergentes, Brasil y Argentina todos negativos:



WOLFTRADING;

En el mes de Enero, aún no se había generado la estructura con la cuál hoy trabaja Wolftrading, pero ya se iban preparando los contenidos y realizando avisos de Trade vía Twitter; el resultado de estos últimos fue el siguiente:



En un encuentro realizado en la sede central de Itaú Unibanco de San Pablo, Brasil, del que participó Infobae, directivos y economistas del banco privado más grande de América Latina se refirieron a las proyecciones de crecimiento de la región este año.
Frente a un crecimiento global esperado de 3,1% para 2020, América Latina podría registrar una expansión promedio del 1% en el presente año. Esta proyección, sin embargo está expuesta a los efectos negativos que podría ejercer sobre el desempeño económico global el avance del contagio de coronavirus, con epicentro en China. Sin embargo, y como era de esperarse, los pronósticos para el PBI de Argentina no son positivos, después de dos años (2018 y 2019) en recesión. Los expertos de Itaú Unibanco prevén una caída de la actividad doméstica de 2% en 2020 y una tenue recuperación de 1% para 2021. Con estas previsiones, el PBI argentino acumulará una contracción de 7,2% en tres años.

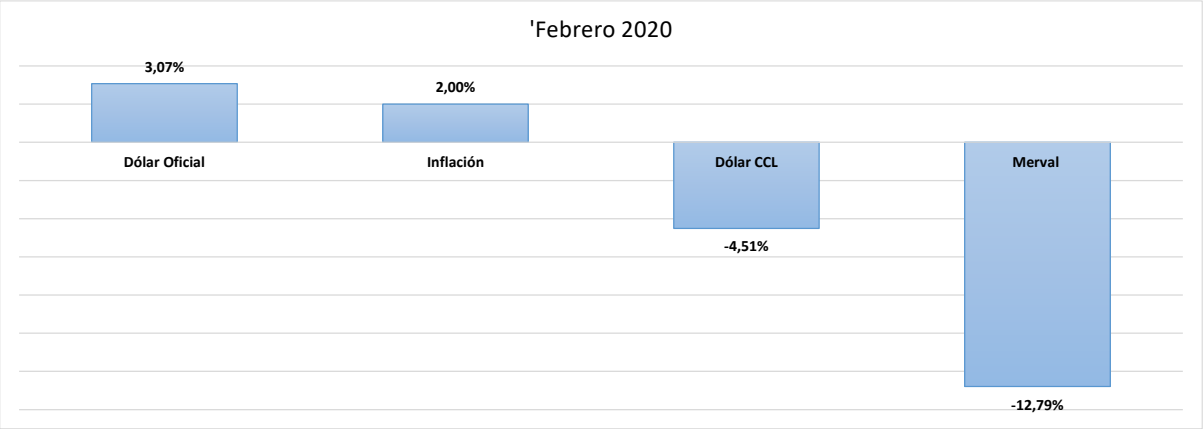
Sobre el tipo de cambio en Argentina, una de las variables más volátiles y complicadas para determinar incluso para el Banco Central argentino, precisaron que esperan un dólar mayorista de **80** pesos para el cierre de 2020, y de **122** pesos para fines de 2021.

"Argentina está en un proceso complejo de la reestructuración de la deuda soberana, en el que debe realizar convocatorias con los tenedores. Como observamos con la fallida reestructuración de la deuda de la Provincia de Buenos Aires, quedó en evidencia la complejidad de uso de las cláusulas de acción colectiva como instrumento de renegociación. Será difícil alcanzar las mayorías necesarias para conseguir cambiar las condiciones de las emisiones", indicaron los economistas."En cuanto al FMI, es improbable renegociar un acuerdo con el Fondo sin condiciones".

Un salto del dólar en Brasil de 9,5% en el inicio de 2020 fue una señal de alarma sobre el mercado de cambios argentino, donde el Banco Central redobla esfuerzos para estabilizar la cotización del dólar, con estrictas restricciones. De hecho, la devaluación del real brasileño observada en febrero motivó una aceleración del tipo de cambio en la Argentina, por encima del 2% en el segundo mes del año.

"Tenemos una recomendación en bolsas emergentes, mientras que somos cautelosos con la Bolsa norteamericana, que subió 31% el año pasado, en parte con ayuda de la tasa de interés que estuvo muy baja", indicaron desde el Itaú Unibanco, agregando: "con renta fija también estamos cautelosos, en un marco de crecimiento global de 3% y la estabilidad de la tasa de inflación en el mundo. Es un mundo de inflaciones extremadamente bajas, con recorte de tasas de interés".

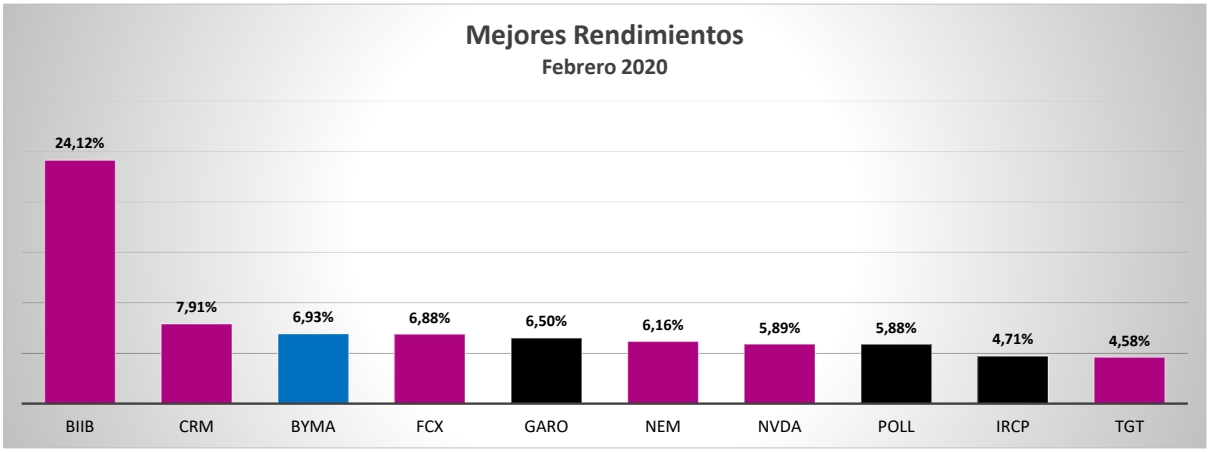
Un comienzo de año difícil para el mercado y la economía doméstica, inmersa en recesión, en negociaciones con los acreedores y con un contexto internacional que comenzaba a complicarse.. este combo trajo en el mes de febrero los siguientes números:



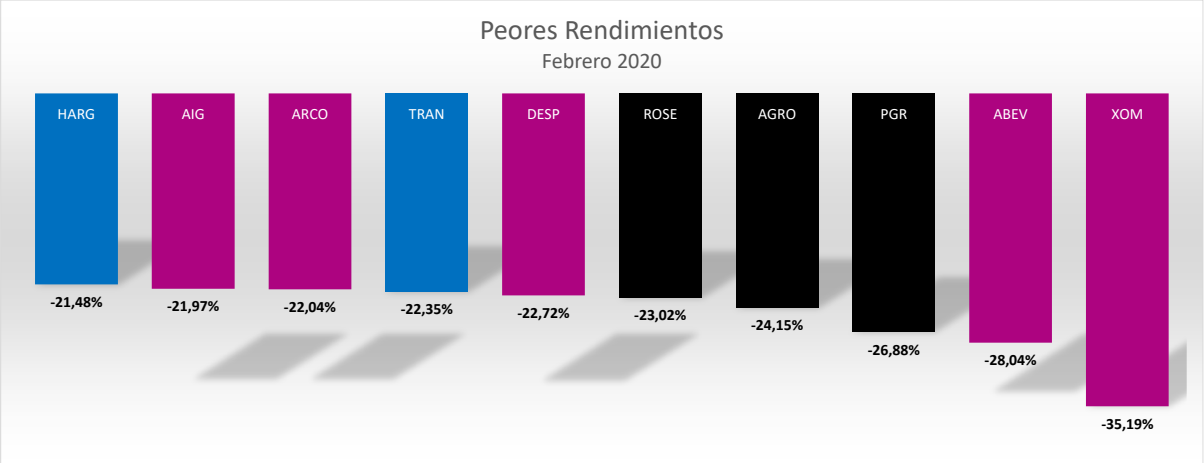
Todos los sectores del mercado doméstico trajeron resultados negativos, liderados por el Petrolero, debido a las fortísima baja que sufriere el precio del crudo:



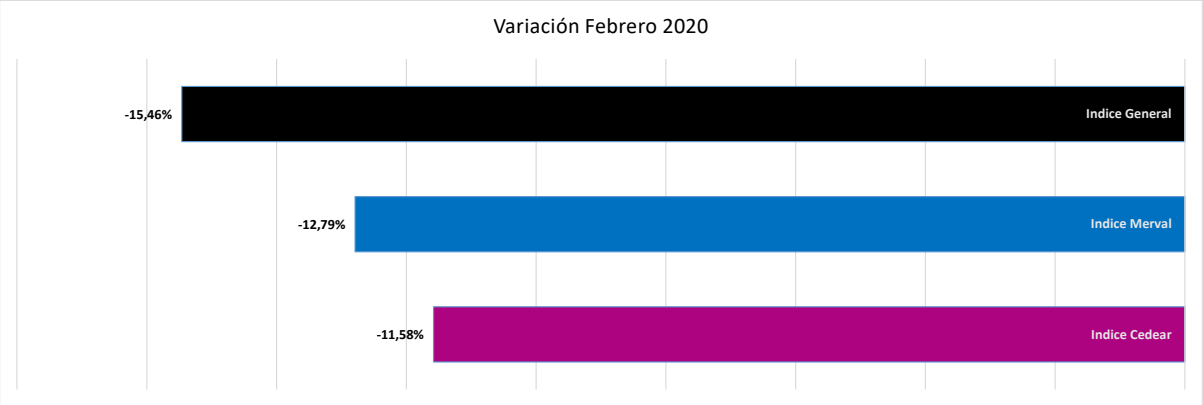
Los mejores rendimientos del mes, muy puntuales y salvo BIIB de subas “leves”:



Por el lado de los peores, algo del sector petrolero comenzaba a asomar con XOM y la doméstica PGR, todas bajas considerables:



En el mes de Febrero, el promedio de rendimiento de los Cedears, ha logrado superar a los del Panel Merval y quedó en el último lugar el Panel General:



En nuestro país, se da un fenómeno denominado Barril Criollo que les asegura un precio mínimo a los productores de Petróleo. El Crudo se encontraba en valores muy bajos, y sin embargo las naftas no se correlacionaron con esa baja, queda en una relación históricamente alta:



En el Orden Internacional;

Los cargueros que regresan a Australia después transportar cientos de miles de toneladas de mineral de hierro a China, pueden enfrentar una cuarentena de hasta catorce días antes de poder volver a cargar. BHP, una de las mineras de cobre más grandes del mundo con oficinas en Londres y Melbourne, ha estado en negociaciones sobre la posibilidad de retrasar los embarques a los puertos chinos. Y desde Catar hasta Indonesia, los exportadores de gas natural licuado enfrentan la posibilidad de afectaciones en los embarques luego de que se informó que un importador clave en China está devolviendo las entregas al invocar las cláusulas en los contratos a largo plazo que aluden a una "fuerza mayor".

Los precios de materias primas industriales clave como el cobre, el mineral de hierro, el aluminio y el gas natural líquido se han desplomado desde que apareció el virus. Las monedas de países que exportan estos bienes a unas tarifas elevadas —entre los que se encuentran Brasil, Sudáfrica y Australia—, están en los niveles más bajos que se hayan registrado recientemente. Y los productores, las mineras y los fabricantes de productos básicos de todo tipo están considerando si se verán obligados a retrasar la producción por temor a saturar sus inventarios.

Las tribulaciones en los mercados de las materias primas —se puede decir que son el activo que peor se ha desempeñado en los mercados financieros este año— reflejan una realidad básica: China, con su economía acentuadamente industrial, es el consumidor más importante de materias primas del planeta.

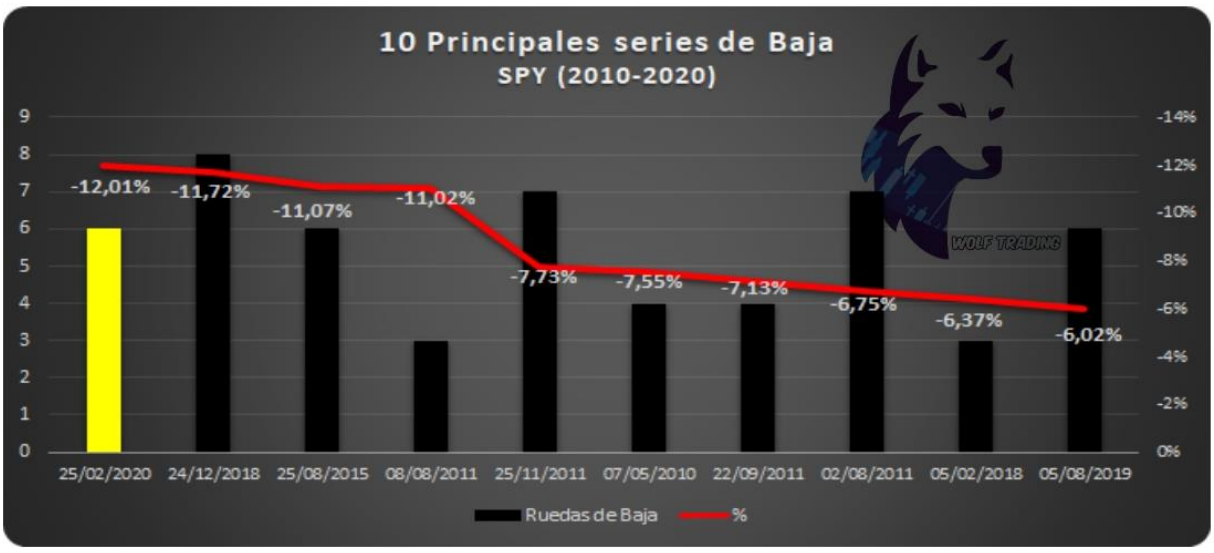
Además, los esfuerzos drásticos para apaciguar el brote, incluido el cierre de Wuhan, una ciudad de 11 millones de habitantes, y las graves restricciones en el transporte a lo largo de todo el país, han desacelerado la economía china de manera marcada. Los economistas de JPMorgan ahora piensan que la economía de China crecerá a un ritmo de solo un uno por ciento en el primer trimestre, una caída importante de una predicción inicial que anticipaba una tasa del 6,3 por ciento.

La recesión será más pronunciada en el sector industrial. La mayoría de las provincias chinas extendieron la celebración del Año Nuevo lunar y mantuvieron cerradas las fábricas hasta el lunes 10 de febrero en un esfuerzo por contener el virus. Algunas han reabierto, pero podrían pasar semanas o meses antes de que la producción pueda aumentar por completo.

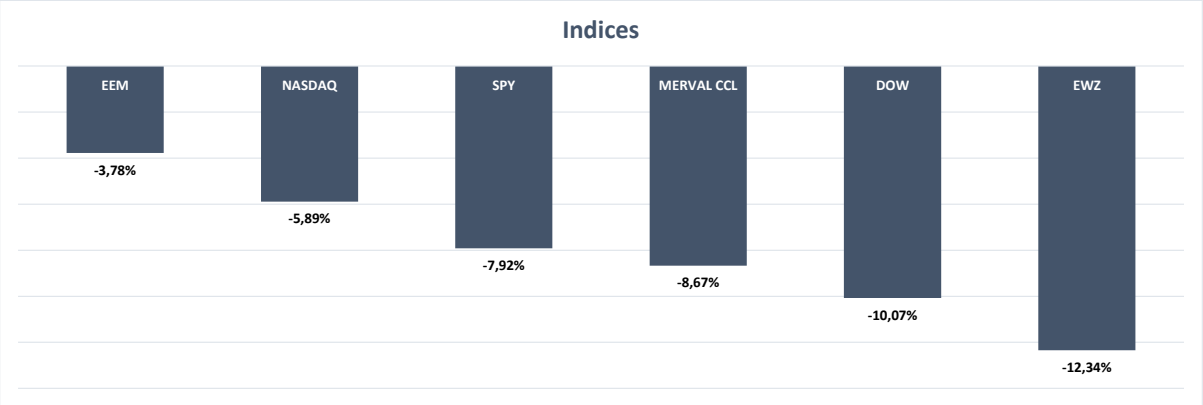
Los mercados de productos básicos han dado traspiés a medida que esas fábricas han permanecido improductivas. El mineral de hierro disminuyó en más de un 10 por ciento este año. El cobre, cerca de un 8 por ciento, al igual que el níquel, un componente básico del acero inoxidable. El zinc y el aluminio han disminuido en más de un 5 por ciento en 2020.

Morse, de Citigroup, dijo que varios mercados clave —como el del petróleo crudo— ya habían mostrado debilidad, lo cual sugería que la economía mundial era débil incluso desde antes de que el brote del virus apareciera. Eso podría complicar una recuperación rápida en los precios de los productos básicos. **"El mercado piensa que va a haber una recuperación en forma de V en algún momento. Y no pienso que eso esté en el horizonte", predijo.**

A fines del mes de Febrero se dió una violenta caída en las bolsas de todo el mundo, producto del Virus que asomaba. En el mercado Americano, fue tan violenta que pasó a ser la peor de la década y más veloz:

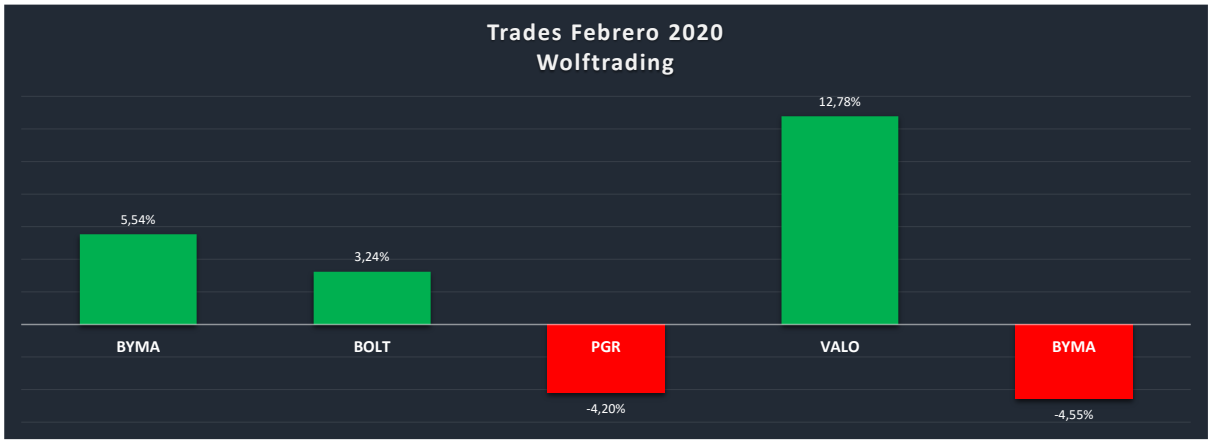


Los principales índices muestran la mayor caída en Brasil, luego el índice industrial de Estados Unidos, el DOW JONES:



WOLFTRADING;

Ya para fines del mes de Febrero y con el avenimiento de la Pandemia por COVID-19, se gesta lo que hoy conocemos como Wolftrading. Pocos trades por el contexto que se atravesaba, de extrema cautela, pero con resultados positivos para lo que era la época:



Aunque los impactos de la pandemia del coronavirus COVID-19 golpearán sin excepciones a todas las economías de América Latina, algunos países sufrirán más sus efectos. Argentina está entre ellos.

A diferencia de los gobiernos que están en condiciones de lanzar agresivas políticas de expansión fiscal y monetaria para intentar suavizar la caída de la economía, la administración de Alberto Fernández se enfrenta a límites muy estrechos. Sin acceso al crédito ante una deuda pública en virtual default y con un déficit fiscal que ya venía en alza, los márgenes para ponerle un freno al derrumbe son muy acotados.

La situación económica que ya tenía Argentina antes de la pandemia impide ahora apelar a herramientas tanto en el frente fiscal como en el monetario. El incremento del gasto público está limitado por una caída de los ingresos fiscales y, en materia monetaria, Argentina ya viene con un proceso de alta emisión desde diciembre del año pasado", dijo a El País Víctor Beker, director del Centro de Estudios de la Nueva Economía (CENE) de la Universidad de Belgrano, en Buenos Aires.

Con el objetivo de evitar la multiplicación de los contagios de coronavirus, el gobierno impuso un aislamiento social obligatorio entre el 20 y 31 de marzo. Todo indica que la cuarentena se extenderá, al menos, hasta el 12 abril.

Estudios económicos coinciden en que por cada día de confinamiento, el PIB desciende un 0,2%. En ese marco, las consultoras y bancos están recalculando sus proyecciones. Por ejemplo, Elypsis, que estimaba un descenso del 1,6% del PIB para este año, ahora prevé un derrumbe del 4,5%. En tanto, Goldman Sachs pasó de estimar una baja del 1% a un desplome del 5,4%.

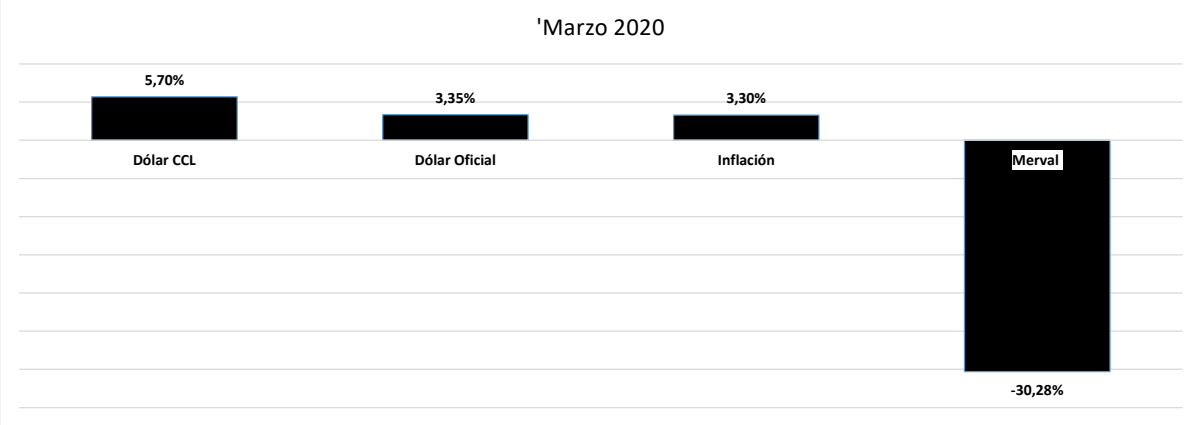
Esa abrupta caída de la actividad económica, amenaza con profundizar el deterioro social en un país con casi el 40% de la población por debajo de la línea de la pobreza.
En ese contexto, en simultáneo a las medidas sanitarias el gobierno argentino ha venido lanzando una serie de paliativos económicos. Las medidas abarcan desde subsidios y financiamiento a empresas para que puedan cumplir con el pago de salarios a fin de mes hasta una remuneración de 10.000 pesos argentinos (unos US$ 150) a trabajadores informales que viven de changas o de oficios sin relación de

dependencia. Si bien esas medidas implican un gasto acotado en torno al 1% del PIB -muy inferior al de programas de emergencia lanzados por otros gobiernos de la región-, a las mayores partidas se le sumará un previsible desplome de los ingresos tributarios en los próximos meses.

Sin posibilidades de tomar nueva deuda ante un índice de riesgo país que supera los 4.000 puntos básicos, la única alternativa disponible para financiar el agujero fiscal es una mayor emisión monetaria.

La pandemia llega a Argentina en el peor momento para su economía. Al poco margen monetario y fiscal se suma la salida de capitales de los mercados emergentes, lo que agregó más presión al desplome de los títulos de la deuda que se viene registrando desde mediados de febrero. Con esa caída, los bonos argentinos ya cotizan a niveles atractivos para el ingreso de los fondos buitre, aquellos que, en lugar de buscar un acuerdo con el deudor, buscan litigar en los tribunales internacionales con el objetivo de cobrar la totalidad de sus acreencias.

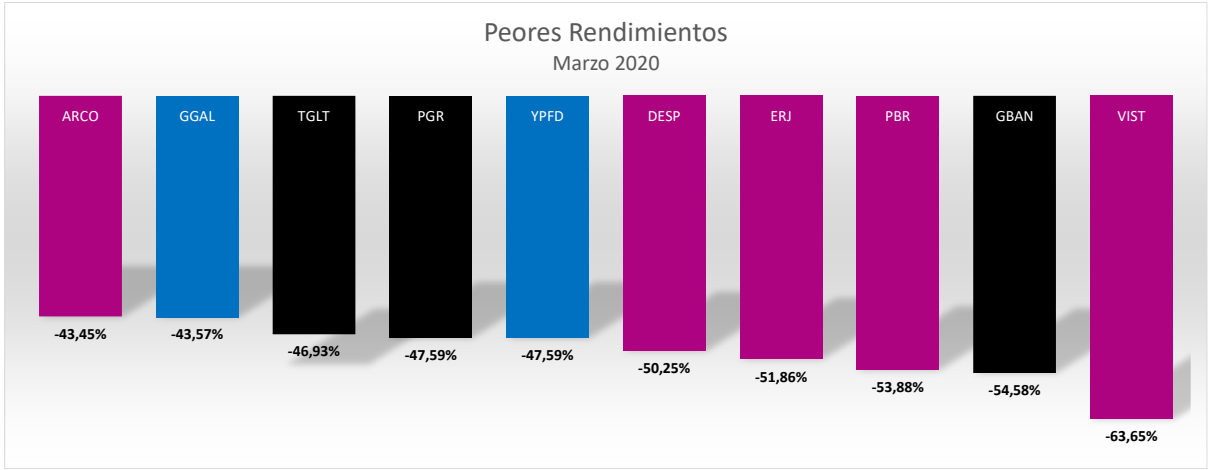
Sobre llovido, mojado… El mercado ya traía un pésimo arranque de año, y ahora sí se le sumaba de lleno el efecto de la Pandemia con un Marzo desastrozo:



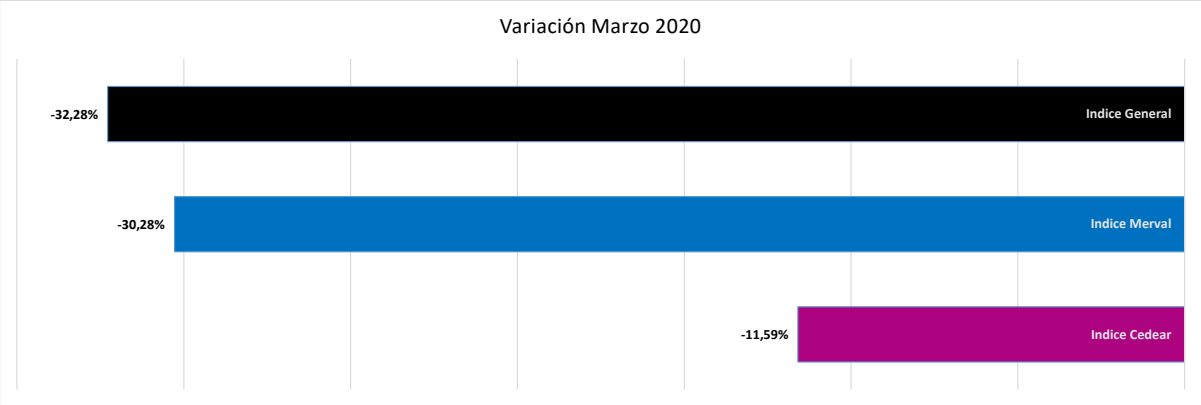
Algunos activos mostraron rendimientos positivos, integramente Cedears, ayudados en parte por la evolución del tipo de cambio financiero (CCL):



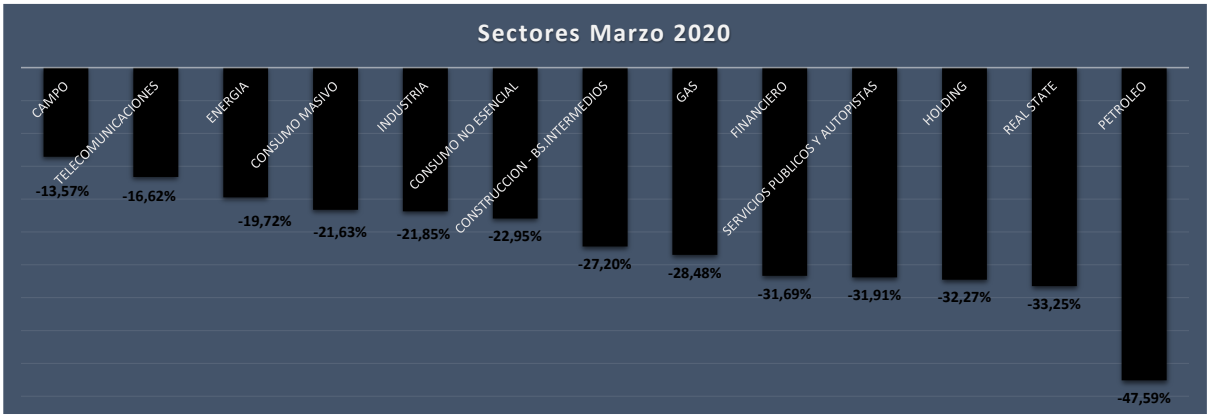
Por el lado de los rendimientos negativos, nos enontramos con papeles petroleros, y 100% de la región, Argentina-Brasil:



Los promedios de los índices, todos a la baja, pero con una diferencia sustancial entre la pérdida promedio soportada por los Cedears de la afrontada por el Panel General y el Merval:



Nuevo mes de sectores todos negativos para el mercado, y nuevamente con el Petrolero a la cabeza de la desmejora:



En el Orden Internacional;

“Indices industriales, tráfico de turistas internacionales, índices de confianza de los consumidores y empresarios y unos primeros datos preliminares de actividad económica agregada: todos con caídas profundas y repentinas, sin ningún indicio de haber encontrado piso por el momento. Todo comenzó en China, pero hoy los efectos ya se pueden ver en Corea del Sur, Singapur, Alemania, Italia, Francia y Estados Unidos. Y la explicación es solo una: el shock del Covid-19 y sus consecuencias sobre el normal funcionamiento de la economía planetaria”, señalan desde Invecq.

La particularidad de este shock está en su naturaleza. “A diferencia de otros episodios económicos del pasado en los cuales la raíz del problema se encontraba en una insuficiencia de demanda, el fenómeno Covid-19 es un shock de oferta. Es decir que la parálisis económica no se ha generado originalmente por un incremento del pesimismo de los consumidores y las empresas que han retraído su gasto, sino en el hecho de que un factor totalmente exógeno al sistema económico (un virus) ha desarticulado la forma de producir en el mundo moderno y ha paralizado el circuito económico. Claramente, como consecuencia, el impacto de oferta repercute y se retroalimenta por expectativas que se deprimen y una demanda que se retrae. Pero aun cuando se implementaran millonarios programas de estímulos fiscales y monetarios para impulsar la demanda agregada, la efectividad de esos programas sería limitada en tanto y en cuanto la oferta ‘siga trabada, sin capacidad de responder con producción ante un incremento de la demanda de los consumidores”, señalan, con preocupación.

El dato más impactante de todos lo que se fueron conociendo en los últimos días fue el incremento en las solicitudes de seguros de desempleo por parte de los trabajadores estadounidenses. En tan solo una semana, unos 3,28 millones de personas iniciaron el trámite de solicitud del seguro de desempleo. “Es el mayor registro histórico para el país desde que comenzó a elaborarse la serie en 1968, y cuadruplica a los récords anteriores que se dieron en 1982 y 2009. Esto estaría indicando que la tasa de desempleo, que era de 3,4%, se haya disparado en solo una semana a 5,4%. Según analistas estadounidenses en dos o tres meses, la tasa de desempleo podría estar cerca del 10%, el máximo alcanzado durante la peor etapa de la crisis del 2008-2009. Y, según el propio secretario del Tesoro, si el Gobierno no hiciera nada, el desempleo alcanzaría al 20%, una cifra inimaginable para Estados Unidos y solo comparable a la peor depresión de su historia, aquella que comenzó con el crack de 1929”, agregan.

Pero las alarmas no suenan solo en Estados Unidos. La producción industrial de China se contrajo 13,5% interanual en el primer bimestre del año, mientras que las expectativas previas eran de un crecimiento de 1,5%. Es decir que el shock del coronavirus no pudo ser advertido con precisión en las expectativas y sus dimensiones sobrepasaron lo esperable. “Es la primera caída industrial que registra China en los últimos 30 años”, expresan en Inveq. Para tomar dimensión, durante los meses de la crisis de 2008-2009, el crecimiento industrial de China se desaceleró, pero se mantuvo creciendo a tasas del 5% anual.

La confianza en el sector industrial de Suecia cayó 6% en marzo registrando valores mínimos desde 2013. El índice que mide el “clima de negocios” en Francia, el tercer país europeo más golpeado por la pandemia, se derrumbó 10% respecto de febrero. El sector más pesimista de toda la economía francesa es el de los prestadores de servicios.

Tailandia, país que recibe anualmente unos 40 millones de turistas internacionales y que aportan más del 12% de su PIB total, sufrió un hundimiento en la llegada de viajeros del 43% durante febrero en relación al mismo mes del año pasado. El principal país de origen de los turistas es China, y durante el segundo mes del año llegaron 85% menos de chinos como consecuencia de la pandemia. De similar magnitud fue la contracción de la llegada de viajeros a Vietnam en el mes de marzo, con una caída total del 68%, como consecuencia del derrumbe del mercado asiático (-77%), americano y europeo. Los visitantes provenientes de China y Corea del Sur casi desaparecieron durante marzo (-92%). Los efectos sobre el conjunto de la economía ya se hicieron notar, llevando a la tasa de crecimiento del PIB del país a sufrir un recorte del 50% durante el primer trimestre del año en relación al último del año pasado.

La confianza del consumidor en Suecia cayó 9%, hasta el menor registro desde diciembre 2012. La misma caída ocurrió en Italia, país sitiado por la pandemia. El mismo indicador en Corea del Sur se derrumbó en marzo hasta su menor valor en 11 años, quedando a poco de perforar los valores más bajos registrados durante la crisis de Lehman Brother, y acumulando una caída de 25% desde enero. En el caso de Alemania, la pérdida de confianza de los consumidores ha sido mucho más abrupta, contrayéndose un 70% en dos meses y llevando el registro a los valores más bajos desde mayo 2009, en plena crisis financiera.

Las ventas comerciales en el Reino Unido cayeron 3% durante el mes de marzo, bastante menos que el 12% que esperaban los analistas. Sin embargo, se observa que la crisis del coronavirus ha mermado mucho las ventas de indumentaria, muebles, y otros bienes de consumo típicos, pero han sido compensadas con un crecimiento anormal en la venta de alimentos y bebidas como consecuencia del stockeo por parte de la población. Es esperable que durante abril la contracción sea generalizada.

La oficina de estadísticas de Singapur ha publicado un indicador adelantado de evolución del PIB de la ciudad-Estado durante el primer trimestre del año. El mismo arrojó una contracción del 2,2% interanual para el período enero-marzo frente a la expansión esperada de 1,5%. Este es el primer trimestre contractivo que registra Singapur desde el segundo trimestre de 2009. Si el comportamiento del primer trimestre se repitiera durante el resto del año, la economía asiática se hundiría un 10,6%, es por ello que las autoridades ya han revisado sus proyecciones al rango de entre -1% y -4%. Sin embargo, las proyecciones se mantienen en revisión a la espera de la evolución de la pandemia. Hasta hace un mes atrás, ya desatado el virus, pero sin la extensión que alcanza actualmente, el gobierno de Singapur esperaba que el año oscilara entre un crecimiento de 1,5% o una leve recesión de 0,5%.

La presencia del coronavirus COVID-19 en China ha provocado una contracción del 2% en la producción manufacturera del país durante el último mes y ha causado ya una pérdida estimada en 50.000 millones de dólares a la economía mundial, revela un estudio divulgado este miércoles por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).

China ha sido el mayor exportador del mundo y una pieza clave de las cadenas de producción global a lo largo de las últimas dos décadas. Es un proveedor fundamental de bienes y componentes de automóviles, teléfonos celulares y equipo médico entre muchos otros productos.

La súbita desaceleración de la actividad económica china debida a las medidas implementadas para la contención del coronavirus coloca su producción en este momento en el nivel más bajo desde 2004, con consecuencias mundiales que han llevado a los bancos centrales de varios países industrializados a bajar sus tasas interés en días recientes para afrontar el embate, estimular la economía y contrarrestar el pánico en los mercados financieros, que registran una caída continua en este periodo.

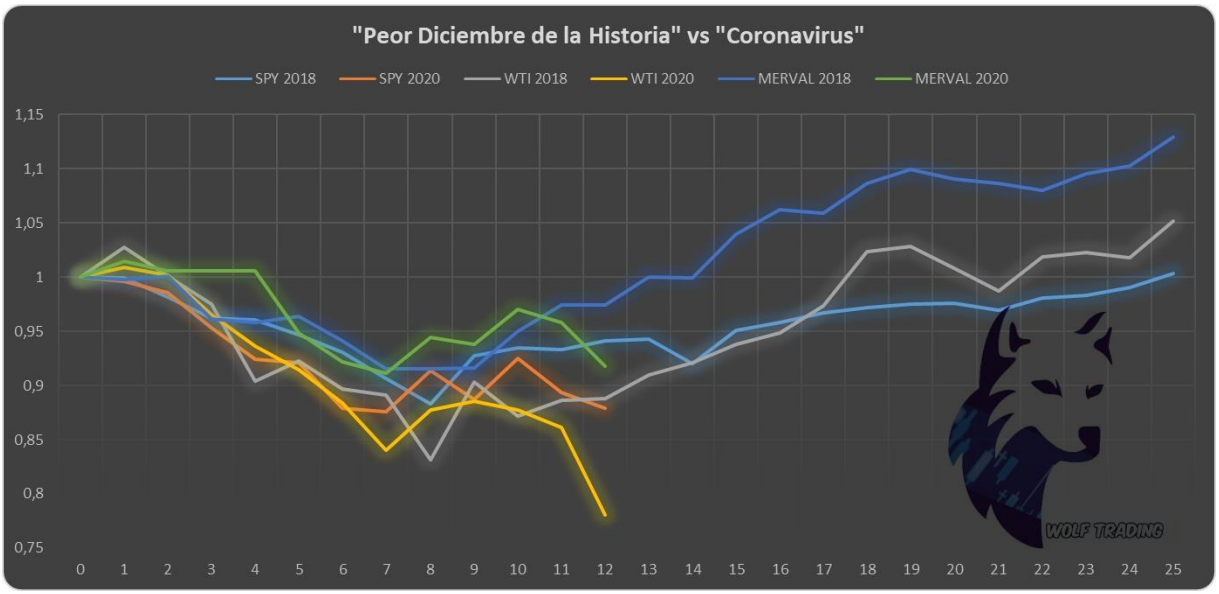
De acuerdo con la evaluación de la UNCTAD, los rubros más golpeados hasta ahora son los instrumentos de precisión, la maquinaria, los automóviles y el equipo para comunicación.

Las economías de la Unión Europea, Estados Unidos, Japón, Corea del Sur y Vietnam están entre las que han sufrido un mayor impacto. El estudio explica que con la globalización económica de hoy, cualquier alteración en China se extendería fuera de sus fronteras incluso si el brote de COVID-19 se contuviera en el país. Su papel de proveedor de múltiples suministros para empresas en todo el mundo afecta irremediablemente las cadenas de valor regionales en Europa, América y Asia del Este.

Los países en vías de desarrollo que dependen de la venta de materias primas han recibido también un golpe muy intenso.

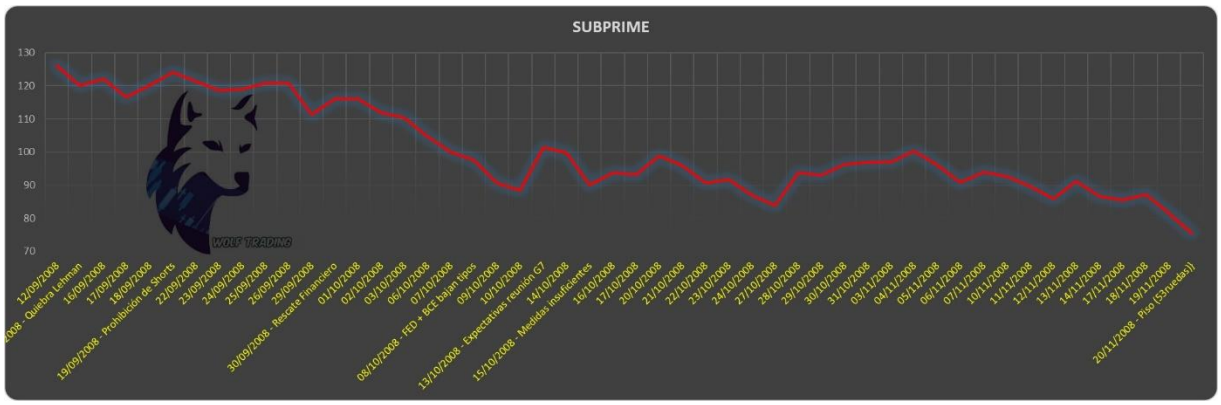
China se ha convertido en la central manufacturera mundial de muchos sectores. Actualmente, cerca del 20% del comercio global de productos intermedios manufacturados se origina en China, en 2002, esa cifra alcanzaba el 4%. “Si el COVID-19 se saliera de control, veríamos cierres de fábricas no sólo en China, sino también en India, Estados Unidos y demás países. Ahí tendríamos un gran problema”, acotó Alessandro Nicita, de la misma División de la UNCTAD.

El efecto de la Pandemia ya se empezaba a sentir fuerte en los primero días del mes de Marzo, y buscamos alguna semejanza con otras caídas, en este caso vs. El Peor Diciembre de la Historia (2018), pero evidentemente la gravedad era mayor a la de aquella oportunidad:

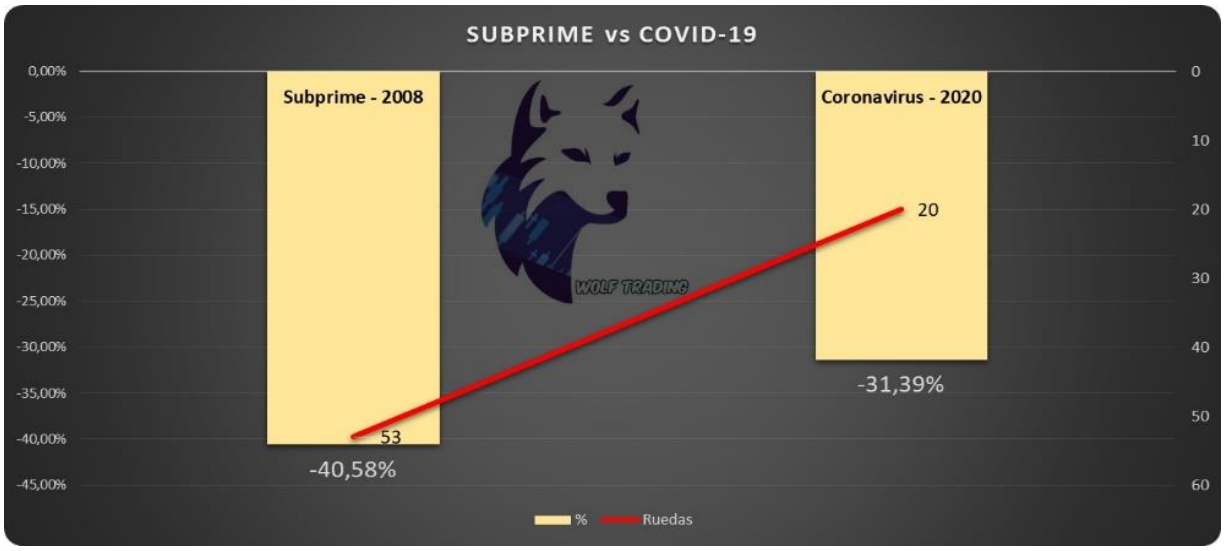


20

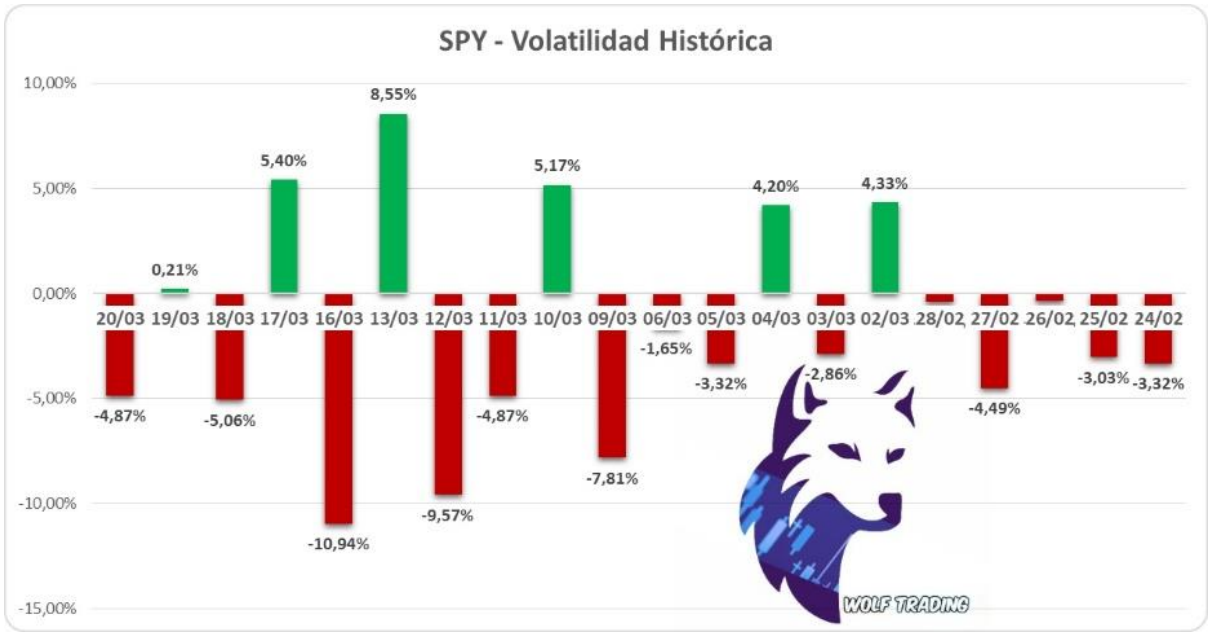
Entonces nos fuimos hasta 2018, la Crisis Subprime, y acá sí encontramos mucha similitud. La baja producto de COVID-19 terminó siendo menor que la SUBPRIME, pero lo que las diferenció fue la velocidad y volatilidad, muy superior en COVID-19, tal vez debido al mayor desarrollo de Bots, mayor volumen de Shorts operados, etc:








20 Ruedas
SUBPRIME
COVID-19
1,050
1,000
0,950
0,900
0,850
0,800
0,750
0,700
0,650
0,600
0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21
WOLF TRADING

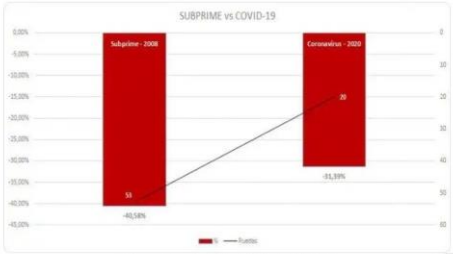

SPY - Volatilidad Histórica
10,00%
5,00%
0,00%
-5,00%
-10,00%
-15,00%
20/03 19/03 18/03 17/03 16/03 13/03 12/03 11/03 10/03 09/03 06/03 05/03 04/03 03/03 02/03 28/02 27/02 26/02 25/02 24/02
-4,87%
0,21%
-5,06%
5,40%
-10,94%
8,55%
-9,57%
-4,87%
5,17%
-7,81%
-1,65%
-3,32%
4,20%
-2,86%
4,33%
-4,49%
-3,03%
-3,32%
WOLF TRADING

En nota de Ambito del día 24/03/2020, justamente plasmamos algunos de estos gráficos, previendo una recuperación tan violenta como la misma caída:

ámbito

Haciendo un paralelismo, en la actualidad el S&P se aproxima rápidamente a los niveles de la subprime, con una baja de -31,39% en 20 ruedas.

Es cierto que la velocidad de caída es más rápida producto de la globalización financiera e hiperconectividad. Sin embargo, con este mismo criterio, y siempre y cuando se supere con éxito la pandemia, **la velocidad de recupero de la Bolsa también lo será**.



Fuente: WOLFTRADING

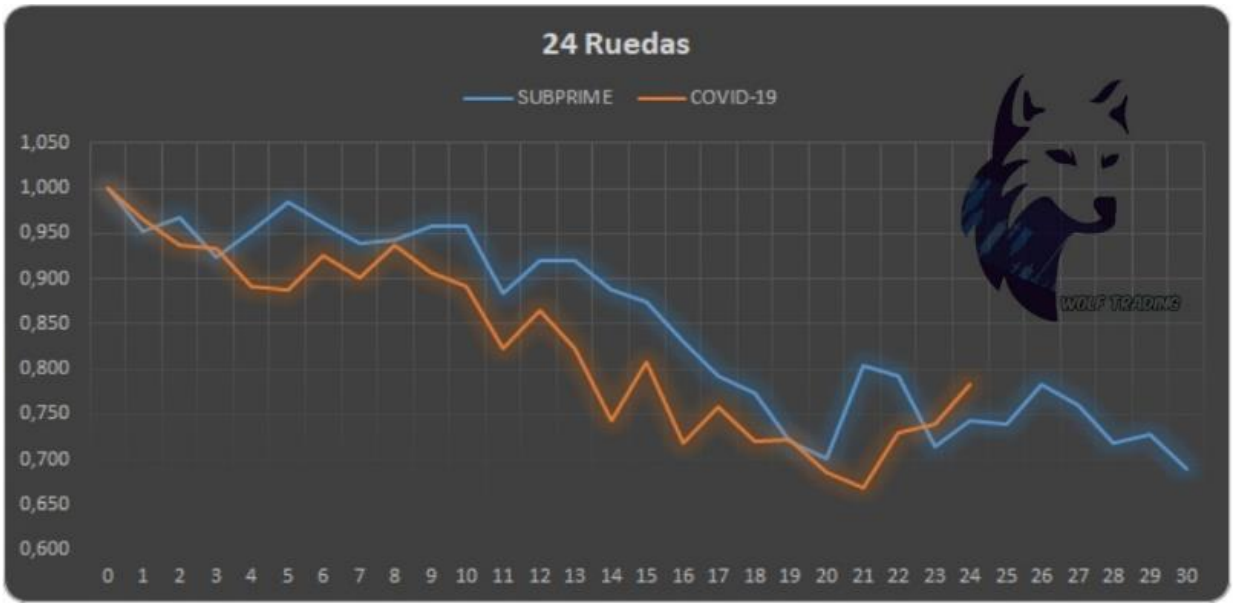
ámbito

Sin ir más lejos, luego de la crisis subprime del 2008, considerada la segunda crisis financiera más grande del mundo, el mercado de capitales norteamericano (S&P500) cayó 40,58% en 53 días de operatoria (ruedas). Sin embargo, luego de periodo y hasta febrero de este año, el mercado comenzó a crecer, arrojando las principales empresas que componen el índice, por ejemplo, los siguientes rendimientos en dólares: Amazon (AMZN) +6095%, Apple (AAPL) +2714%, Google (GOOGL) +1074% y Microsoft 968% (MSFT), entre otras.

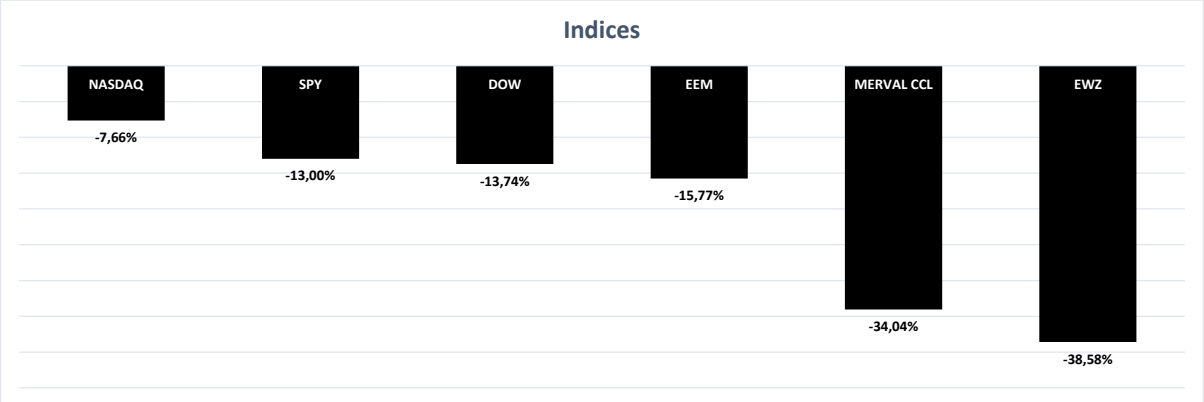


Fuente: WOLFTRADING

Ese mismo 24/03/2020 los mercados hicieron mínimos, para iniciar la veloz recuperación:



Los índices mundiales todos con tremendas caídas, en la región Brasil y Argentina con pérdidas cercanas al 40%. Cabe destacar que el índice NASDAQ ya comenzaba a mostrar fortaleza y sólo perdía un 7,66% en el mes:



WOLFTRADING;

Nuevamente se operó con muchísima cautela y con trades muy puntuales como ameritaba el contexto, y los resultados volvieron a ser positivos:



ABRIL 2020

La actividad económica en Argentina registró un derrumbe interanual del 26,4 % en abril pasado, una caída sin precedentes en el país suramericano y que refleja la paralización provocada por las medidas de aislamiento para intentar frenar los contagios de COVID-19. El dato divulgado este lunes por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) y que sirve como anticipo provisional para medir la variación trimestral del Producto Interno Bruto (PIB) supera incluso al derrumbe del 16,7 % registrado en marzo de 2002, en el pico de la severa crisis económica y social que estalló a finales de 2001.

Según las cifras oficiales, el índice que mide mensualmente la actividad económica registró en abril una caída del 17,5 % respecto a marzo último. En el primer cuatrimestre del año, el indicador acumuló una contracción interanual del 11 %. Con el desplome interanual registrado en abril, la actividad económica acumuló nueve meses en retroceso en Argentina, tras el leve avance del 0,4 % verificado en julio de 2019.

El informe del Indec, que señala que "la pandemia de la COVID-19 impactó de lleno sobre la actividad durante abril", revela que la totalidad de los quince sectores productivos incluidos en la medición arrojaron bajadas interanuales en el cuarto mes del año.

Los sectores más afectados

"La actividad económica tocó piso en abril. La construcción, la industria manufacturera y el comercio acusan los desplomes más importantes, pero ningún sector logró escapar a la debacle general", observó la consultora Orlando Ferreres & Asociados en un informe.

De acuerdo a los datos del Indec, los sectores que mostraron mayores magnitudes de caída fueron la construcción (-86,4 %) y los hoteles y restaurantes (-85,6 %). Sin embargo, los sectores que más incidieron en la retracción del nivel general de la actividad fueron, por su peso, la industria manufacturera, que se desplomó un 34,4 % interanual, y el comercio, que se derrumbó un 27 %. Incluso la producción agropecuaria, uno de los sectores menos afectados por las medidas de aislamiento que rigen desde el 20 de marzo, también presentó números muy negativos (-10,3 %) dado que en la comparación incide la producción récord lograda el año pasado.

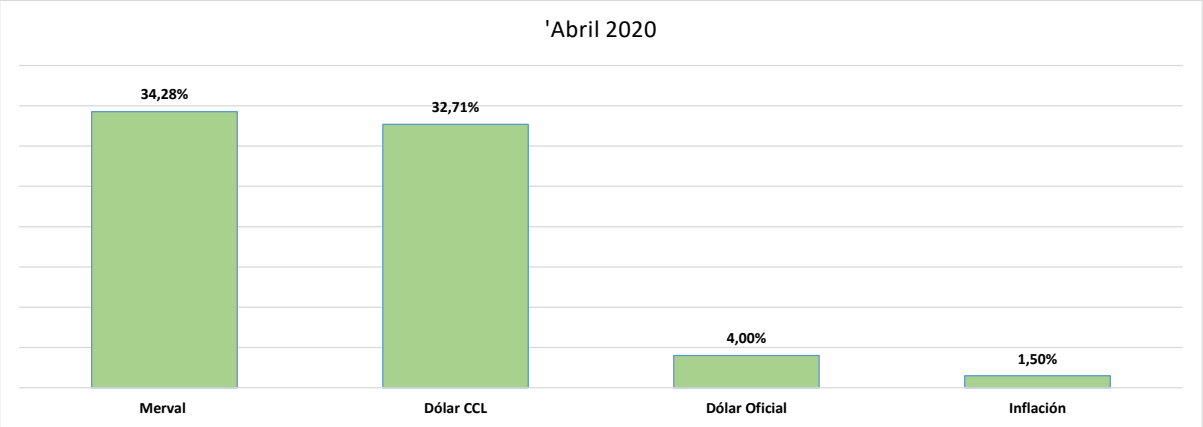
Proyecciones negativas

La economía argentina lleva dos años en recesión, con una caída del PIB del 2,5 % en 2018 y del 2,2 % en 2019, pero los efectos de la pandemia profundizarán el hundimiento. Los expertos a los que mes a mes consulta el Banco Central argentino para su informe de expectativas pronostican que la economía del país suramericano se derrumbará un 9,5 %, aunque hay consultores que vaticinan una caída mayor, incluso superior al histórico desplome del 10,9 % registrado en 2002.

"Esperamos que la actividad se contraiga 11 % este año, evidenciando la caída más pronunciada durante el segundo trimestre (-16 % interanual, la mayor baja desde que se tienen registros)", dijo la consultora LCG en un informe. Los analistas que consulta el Banco Central proyectan una caída en la actividad del 12 % para el segundo trimestre que está por terminar, pero esperan una recuperación del 5 % en el tercer trimestre. Sin embargo, LCG advirtió que una reactivación de la actividad "dependerá en última instancia de cuál sea la extensión de la cuarentena", que el Gobierno acaba de prorrogar, en principio, hasta el 17 de julio y con mayores restricciones en Buenos Aires y su periferia, "y cuál el grado de flexibilización determinado" por el Ejecutivo en los próximos meses.

La recaudación tributaria durante abril alcanzó los $398.658,7 millones lo que constituyó un incremento del 11,6% con relación con el mismo mes del año pasado, informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). En términos reales, al medir la evolución de los ingresos con la marcha de la inflación en igual período, la recaudación de abril se habría ubicado algo más de 30 puntos por abajo de la proyección del índice de precios al consumidor para similar período, debido a la caída en el nivel de actividad asociada al aislamiento social preventivo y obligatorio por el coronavirus.

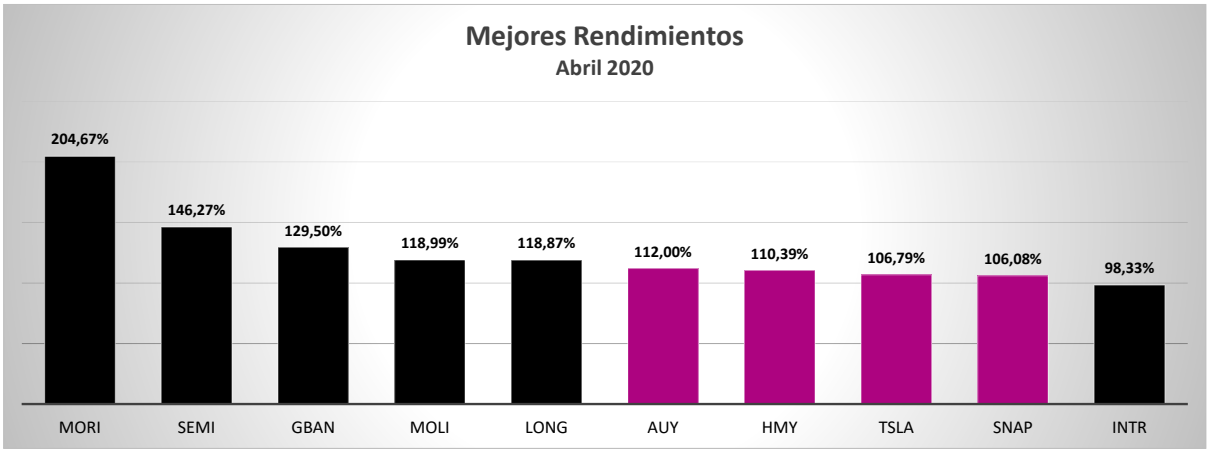
El merval durante el mes de Abril mostró una recuperación importante, pero con la salvedad que fue muy similar a la suba acaecida por el Dólar CCL:



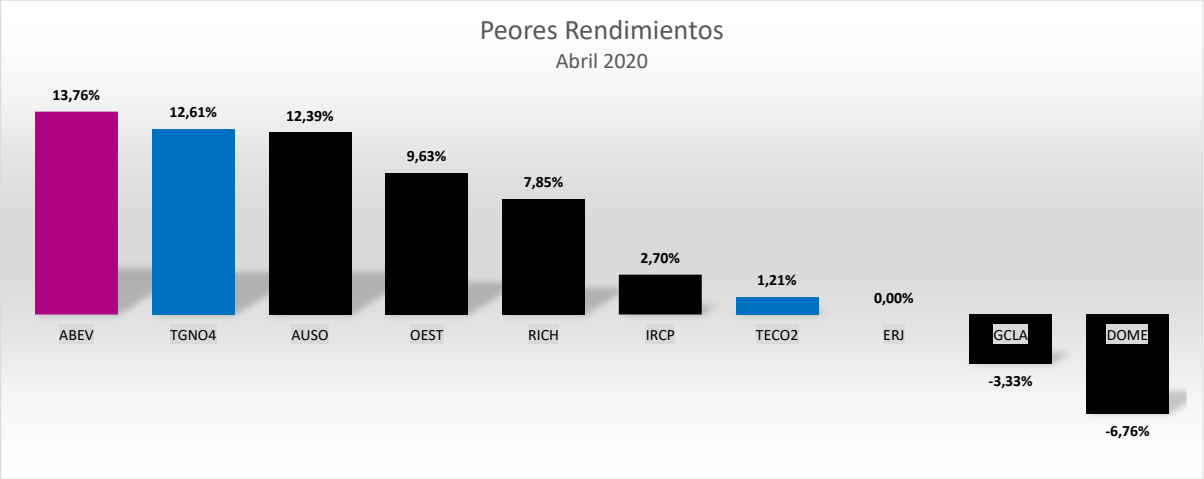
En el cuarto mes del año, se puede apreciar recuperación en absolutamente todos los sectores, con liderazgo del sector de Consumo Masivo, seguido del muy golpeado Petrolero:



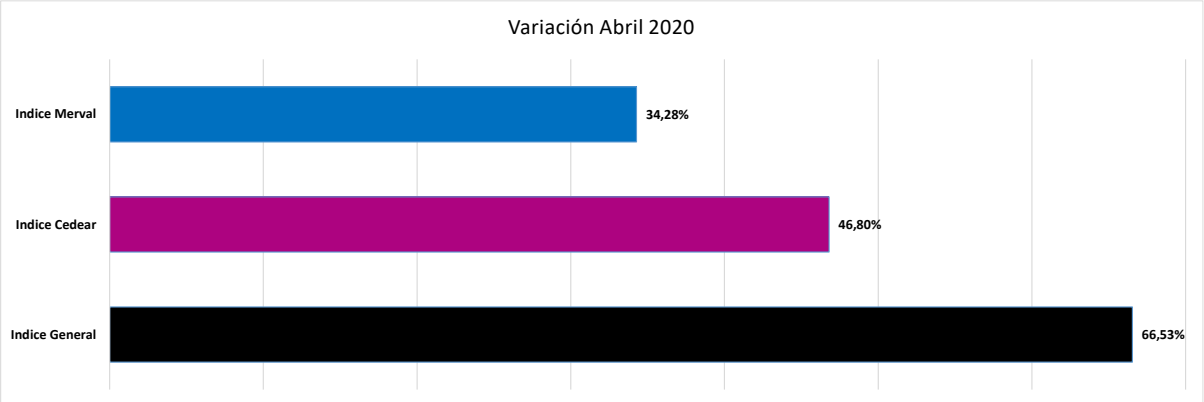
Empresas del sector de consumo como MORI, SEMI y MOLI experimentaron subas siderales durante este mes:



Activos negativos, prácticamente no se reportaron:



El Panel General el ganador del mes, el Indice Merval, apenas acompañó la suba del CCL:



En el Orden Internacional;

La pandemia de COVID-19 está infligiendo enormes y crecientes costos humanos en todo el mundo. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. La crisis sanitaria por ende está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Como resultado de la pandemia, se proyecta que la economía mundial sufra una brusca contracción de -3% en 2020, mucho peor que la registrada durante la crisis financiera de 2008–09. En el escenario base, en el que se supone que la pandemia se disipa en el segundo semestre de 2020 y que las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente, se proyecta que la economía mundial crezca 5,8% en 2021, conforme la actividad económica se normalice gracias al apoyo brindado por las políticas.

Últimas proyecciones de crecimiento de *Perspectivas de la economía mundial*

La pandemia de COVID-19 afectará gravemente el crecimiento en todas las regiones.

(PIB real, variación porcentual anual)	2019	PROYECCIONES 2020	2021
Producto mundial	**2,9**	**-3,0**	**5,8**
Economías avanzadas	**1,7**	**-6,1**	**4,5**
Estados Unidos	2,3	-5,9	4,7
Zona del euro	1,2	-7,5	4,7
Alemania	0,6	-7,0	5,2
Francia	1,3	-7,2	4,5
Italia	0,3	-9,1	4,8
España	2,0	-8,0	4,3
Japón	0,7	-5,2	3,0
Reino Unido	1,4	-6,5	4,0
Canadá	1,6	-6,2	4,2
Otras economías avanzadas	1,7	-4,6	4,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**3,7**	**-1,0**	**6,6**
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	1,0	8,5
China	6,1	1,2	9,2
India	4,2	1,9	7,4
ASEAN-5	4,8	-0,6	7,8
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-5,2	4,2
Rusia	1,3	-5,5	3,5
América Latina y el Caribe	0,1	-5,2	3,4
Brasil	1,1	-5,3	2,9
México	-0,1	-6,6	3,0
Oriente Medio y Asia Central	1,2	-2,8	4,0
Arabia Saudita	0,3	-2,3	2,9
África subsahariana	3,1	-1,6	4,1
Nigeria	2,2	-3,4	2,4
Sudáfrica	0,2	-5,8	4,0
Economías en desarrollo de bajo ingreso	5,1	0,4	5,6

Fuente: *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2020.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL IMF.org

El petróleo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) para entrega en mayo sufrió una caída tan estrepitosa que pasó de cotizarse a US$18 por barril al inicio del día a un **precio negativo** de US$ -35,22 al cierre de dicha jornada.

Por primera vez en la historia, este crudo estadounidense de referencia para los mercados se cotizó a un valor negativo, generando gran conmoción en el mercado energético.

El desplome refleja las dificultades que ha estado experimentando el negocio petrolero mundial debido al exceso de producción y al frenazo de la demanda como consecuencia de la pandemia de coronavirus.

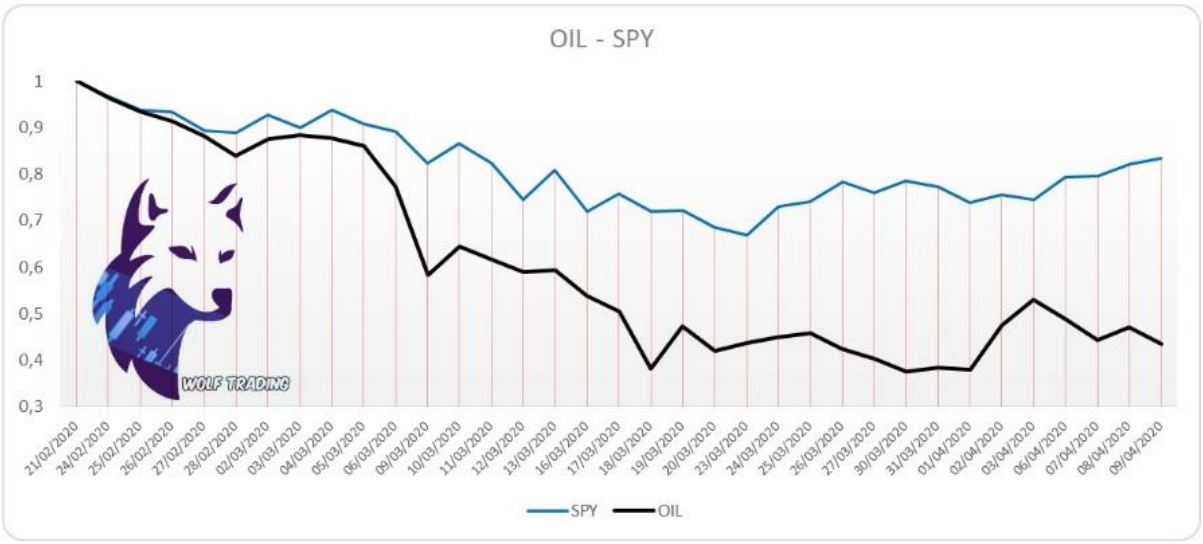
La sacudida en Estados Unidos también afectó el precio del crudo Brent, de referencia en Europa y en el resto del mundo, cuyo valor a futuro para entrega en junio disminuyó este lunes un 8,90% hasta los US$25,58.

Uno de los elementos que jugó un papel más destacado en lo ocurrido con el WTI tiene que ver con que este martes culmina en Estados Unidos el plazo para el cierre de los contratos de petróleo para entrega en mayo. Eso quiere decir que, para entonces, quien tenga vigente un contrato de este tipo tendrá que honrarlo y hacerse cargo del crudo que le entregarán el próximo mes. Sin embargo, este lunes los compradores parecían desesperados por deshacerse de esos contratos y entregárselo a alguien que quisiera tomar posesión física de esos barriles. Por qué EE.UU. se queda sin espacio para almacenar su petróleo y cómo esto llevó a la peor caída en los precios del crudo de la historia. La acumulación de inventarios y la caída de los precios del crudo son, a su vez, consecuencia de la deriva que en los últimos meses ha tomado el mercado petrolero mundial golpeado por el doble efecto de un exceso de producción y de un frenazo de la demanda.

Arabia Saudita y Rusia pusieron en práctica un acuerdo para reducir la producción petrolera desde fines de 2016 pero lo rompieron brevemente en 2020. Desde inicios del año, los precios del petróleo venían descendiendo como consecuencia de un exceso de producción y de la caída de la demanda en China, que tuvo que ralentizar su actividad económica para hacer frente a la crisis del coronavirus.

Esta situación se agravó en marzo, cuando Rusia se negó a acceder a una propuesta de Arabia Saudita en el marco del grupo conocido como OPEP+ (conformado por los países de la OPEP más otros productores no miembros) para reducir la producción en 1,5 millones de barriles al día para intentar apuntalar los precios. La guerra de precios entre Arabia Saudita y Rusia que hundió el valor del petróleo y las bolsas en medio de la crisis por el coronavirus. Tras el fracaso de esas negociaciones, Riad inició una guerra de precios contra Moscú y anunció un aumento de su producción.

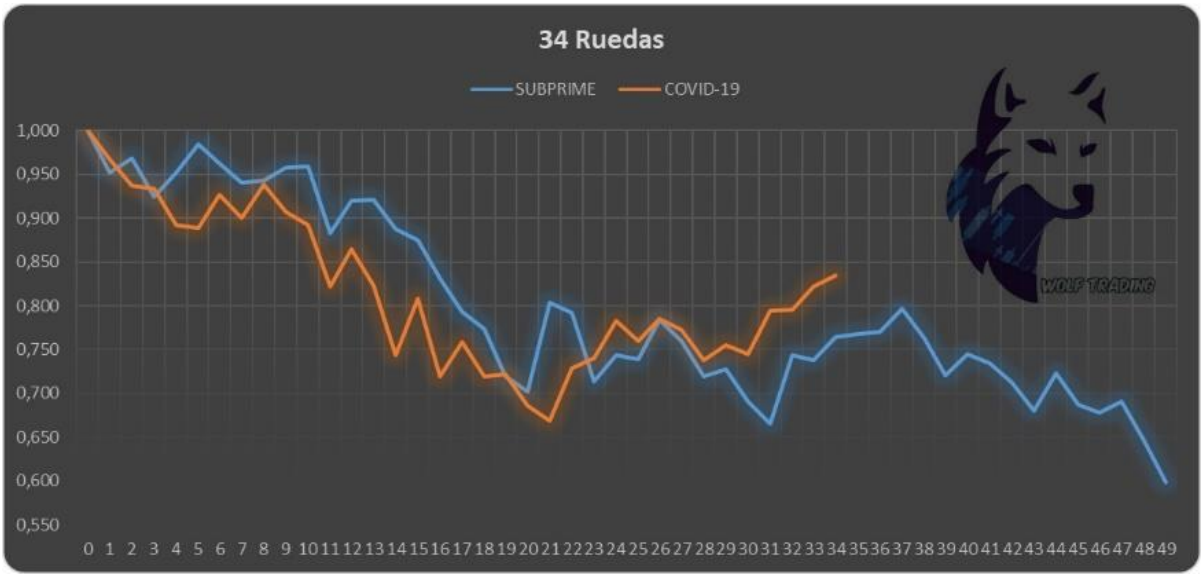
En la siguiente gráfica se aprecia cómo la pandemia golpeó el precio del petróleo por sobre cualquier indice:



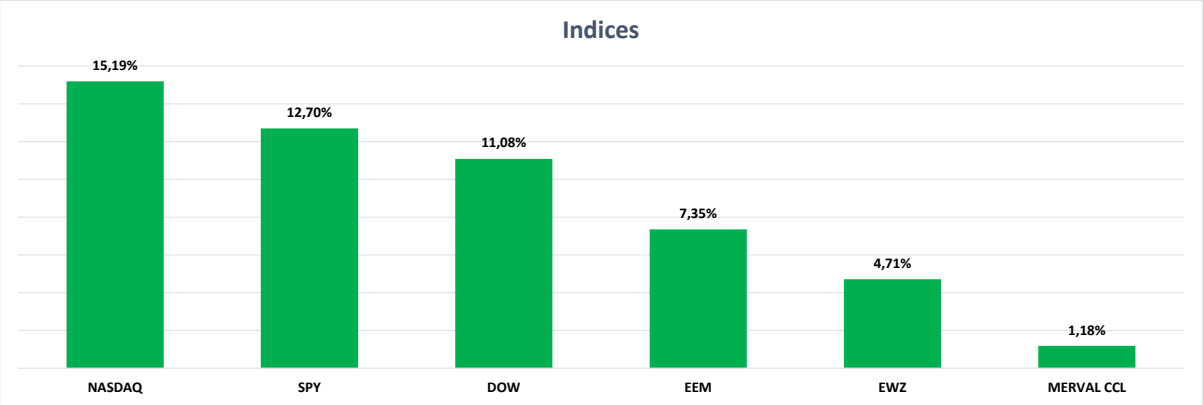
Ya en el mes de Abril se vislumbraba la fuerte recuperación de los mercados en forma de “V”:



La caída resultó siendo mucho más breve que la Subprime y de menos profundidad también:



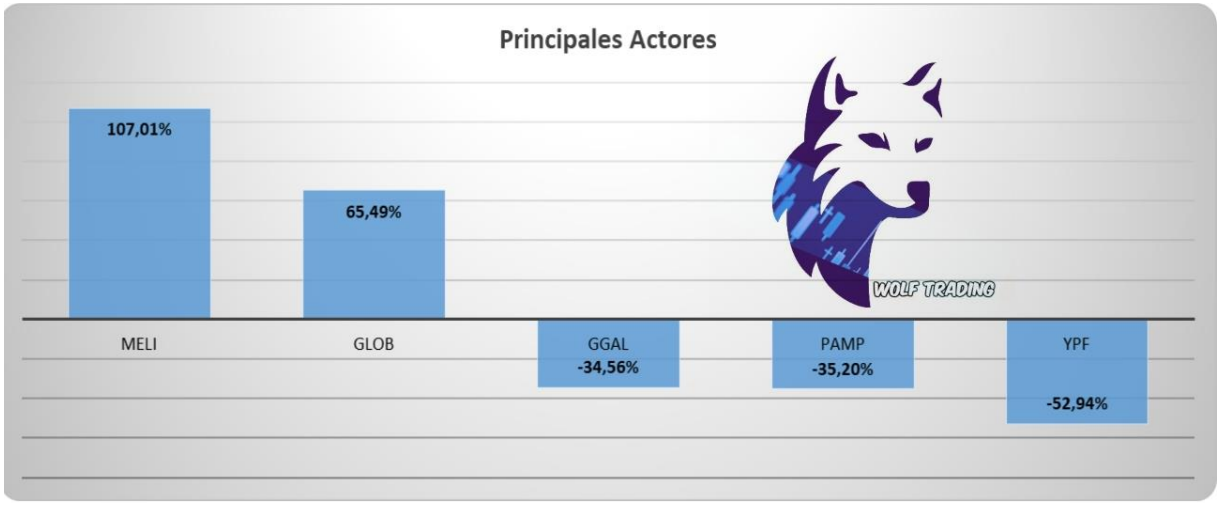
Los índices con variación positiva, impulsados por el NASDAQ, nuestra región retrasada, debido a que justamente faltan activos tecnológicos en los índices:



No todo en el SPY era suba, claramente el empuje venía del lado de las tecnológicas y el consumo:

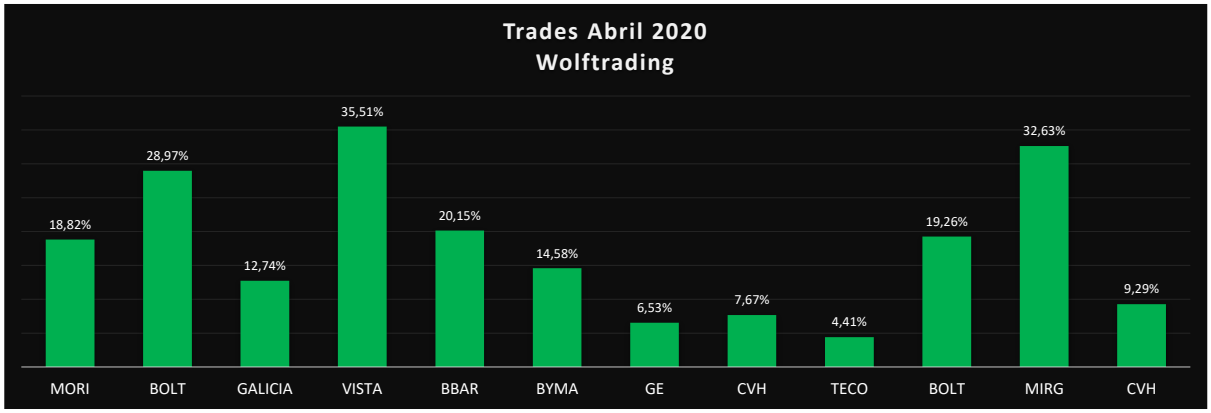


Argentina, sus tecnológicas, las tiene fuera del índice, sino otros serían los resultados:



WOLFTRADING;

Mes 100% verde, donde empezamos a dejar de lado la liquidez para invertir más fuerte creuendo haber visto mínimos en los mercados:



Justamente fue en el mes de abril en el que decidimos también confeccionar una cartera de mediano plazo con los cuidados del momento; Rendimiento del mes: 68,51%:

Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación 01/04 - 30/04
BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%
MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%
CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%
PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%
TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%
VALO		$ 9,25		$ 13,75		48,65%
KO	19,18%	$ 784,50	0,0308		$ 1.048,50	33,65%
BMA	15,18%	$ 185,80	0,1383		$ 185,05	-0,40%
ALUA	16,38%	$ 28,30	0,9077		$ 30,40	7,42%
PAM	15,24%	$ 36,50	0,5575		$ 46,05	26,16%
TECO	14,30%	$ 162,50	0,1516		$ 158,90	-2,22%
PR13	19,73%	$ 565,00	0,0557		$ 597,00	5,66%
INDICE WOLF	**100%**	**100,00**			**168,51**	**68,51%**

Cuarentena de las más duras de la región y el mundo aplicada sobre una economía ya débil y sin acompañamiento fuerte de programas de sostenimiento para preservar la capacidad productiva para la salida. Estos elementos permiten pensar que, una vez que el Coronavirus sea historia, la economía más castigada de la región muy probablemente sea la economía argentina", concluyó un informe de Invecq sobre el efecto de las cuarentenas en distintos países sudamericanos.

De cinco países para los que presenta datos, la consultora precisó que, a marzo, la Argentina fue el segundo más afectado, con una contracción el 9,8%. El ranking no es casual, dijo Invecq, ya que "la intensidad de las medidas restrictivas está vinculada de manera directa y muy clara con la intensidad del hundimiento de la actividad económica". De hecho, señaló, en marzo la cuarentena más dura (y lo sigue siendo hasta el día de hoy) es la peruana, donde la caída económica mensual fue más fuerte, con una reducción de la movilidad promedio del 37% y de la actividad del 10,4%. Argentina aparece segunda en ese ranking porque Invecq tomó el valor "desestacionalizado" de actividad, menor al dato de caída de 11,5% del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que informó el Indec y bien por debajo del 13,9% interanual y del 16,8% mensual de caída de la actividad industrial que informó la Unión Industrial Argentina UIA). Estos últimos datos son los peores desde que en 1995 el Centro de Estudios de la central fabril empezó a registrarlos. Todo se debe, dijo en su último informe, "al fuerte impacto en el entramado productivo" de las primeras semanas de aislamiento social obligatorio. La producción fabril de marzo, precisa, fue la más baja desde diciembre de 1994 y en el primer trimestre acumuló una baja de 4,9% respecto de igual período de 2019, que a su vez había caído fuertemente respecto de 2018. La caída en la movilidad de las personas y en el nivel de actividad económica en marzo de este año. La Argentina aparece segunda porque Invecq tomó datos "desestacionalizados". Si no, encabezaria el ranking. La caída en la movilidad de las personas y en el nivel de actividad económica en marzo de este año. La Argentina aparece segunda porque Invecq tomó datos "desestacionalizados". Si no, encabezaria el ranking.

Nadie duda de que los datos de abril serán mucho peores. El propio ministro de Desarrollo Productivo, Matías Kulfas, adelantó que será el peor mes de la historia de la industria argentina. El problema es que los de mayo no mostrarían mejoras sustanciales.

Abril fue el primer mes desde que existe industria automotriz en la Argentina que la producción de vehículos fue cero (0). Construcción y actividad inmobiliaria también mostraron registros próximos a cero. Y la caída no fue desde una cima. Ya en marzo, el rubro minerales no metálicos había registrado una baja de 42,2% interanual, relacionada en gran medida por la caída de 46,5% de los despachos de cemento Portland. Ese mismo mes, la industria automotriz había caído 34,4%, la metalmecánica 22% y la textil un 36,8%. En tanto, las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se contrajeron 20,5% y los primeros datos de abril apuntan a una caída superior al 40%.

El informe de Invecq no deja dudas de que la actual recesión será más profunda que la de 2001/2002. “La entrada a esta crisis es más rápida que los episodios pasados; dada esta velocidad y los efectos que con seguridad tuvieron el mismo signo en abril y lo están teniendo en mayo, las variaciones interanuales de los próximos meses superarán cómodamente a las variaciones anuales del 2001-2002”, dice un pasaje. Por eso, agrega, “la menor gravedad que estaría mostrando esta recesión (respecto al colapso post-convertibilidad) es una mera cuestión estadística que en los próximos meses se corregirá”.

Lo que dijo el Presidente

En su exposición y posterior rueda de prensa, Alberto Fernández dijo “¡Qué me importa lo que dure la cuarentena, va a durar lo que tenga que durar!”, reafirmando el objetivo prioritario de salvar vidas. Cualquiera sea el motivo, el desplome de la economía será difícil de remontar y para muchas empresas y empleos, irreversible, como se suele señalar de períodos ultrarrecesivos o de destrucción de enteros sectores de actividad. El presidente dijo que en casi todo el país, con la excepción del Área Metropolitana de Buenos Aires, el sur de Chaco, Córdoba capital y una parte de Río Negro, centrada en Bariloche, ya se reabrió el 80% de las actividades. Esas actividades, sin embargo, están constreñidas por las limitaciones al movimiento de personas y al abastecimiento interjurisdiccional y a la propia retracción de la demanda derivada de la cuarentena, que se inició como una contracción inducida de la oferta pero derivó luego en fuerte caída de la demanda, a medida que se abortó la creación de riqueza y la generación de ingresos.

Un default que podría diluirse en los efectos del coronavirus

Así como ha fortalecido su imagen política, el Covid-19 también le ha dado a Fernández un argumento para hacer una propuesta agresiva en la renegociación de la deuda con acreedores privados. El pasado 17 abril oficializó su propuesta de canje de deuda, que apunta a una quita de más de US$40.000 millones entre capital e intereses y un periodo de gracia de tres años. Los mayores tenedores de bonos rechazaron esta propuesta inicial y el 22 de abril Argentina dejó de pagar US$503 millones, dando inicio a un periodo de gracia que finaliza el 22 de mayo. El ministro de Economía, Martín Guzmán dijo que el gobierno no puede ofrecer más y que "la Argentina ya está en una situación de virtual default".

Para aquel entonces analizamos el contexto y le dimos probabilidades a cada escenario, creyendo que la dilatación sería lo que ocurriere, y así fue:

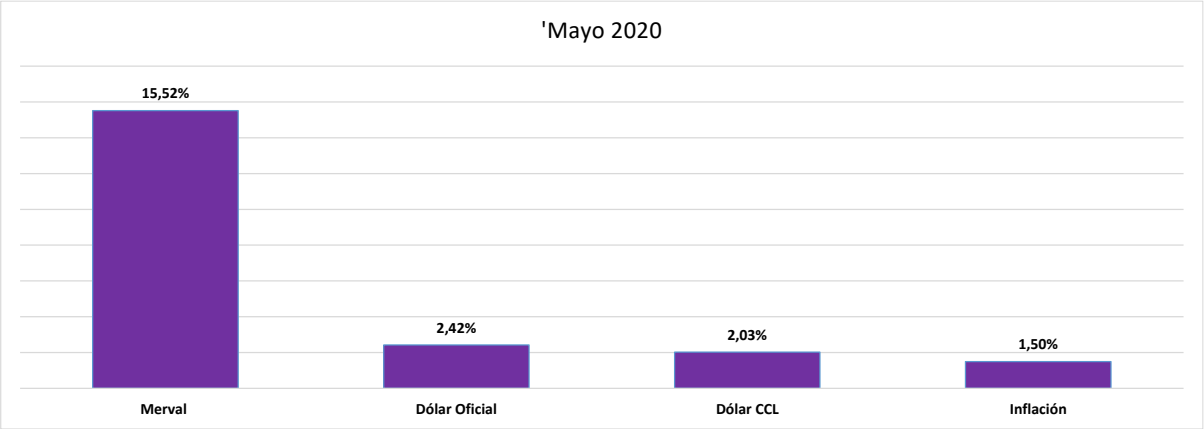
	Escenario	Probabilidad	% ADRs	% CCL	Merval $
A	Arreglo	30%	+20%	-5%	+15%
B	Default Terminal	10%	-20%	+10%	-10%
C	Default con negociaciones (hasta 6 meses)	60%	-10%	5%	-5%

Pensando en este escenario, y en la cartera de mediano plazo, decidimos evaluar modificaciones cuidando lo que hasta el momento habíamos podido lograr:

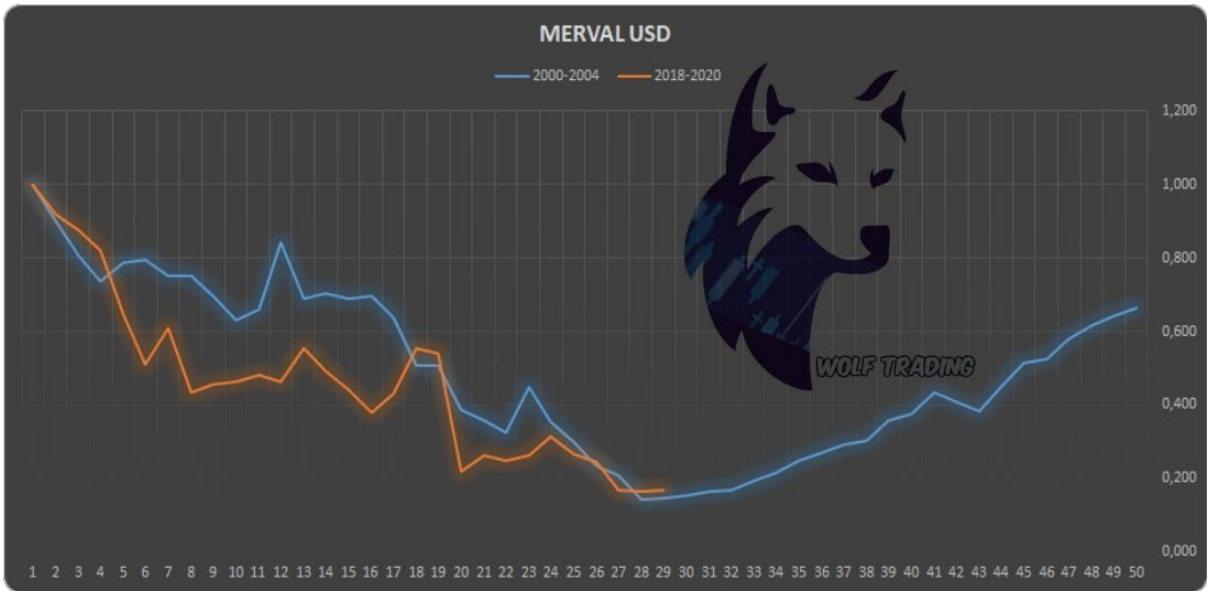
Opción 2 - Entra Gobant Sale TECO

Papel	Ponderación	Precio Compra	Precio Actual	Variación 01/04 - 15/05	Escenario A		Escenario B		Escenario C	
KO	17,29%	$ 784,50	$ 1.050,00	33,84%	$ 998	-5%	$ 1.155	+10%	$ 1.103	+5%
BMA	16,86%	$ 185,80	$ 228,15	22,79%	$ 262	+15%	$ 205	-10%	$ 217	-5%
ALUA	15,38%	$ 28,30	$ 31,70	12,01%	$ 35	+10%	$ 30	-5%	$ 32	0%
LOMA	16,38%	$ 94,50	$ 96,50	2,12%	$ 111	+15%	$ 87	-10%	$ 92	-5%
GLNT	15,33%	$ 7.354,50	$ 7.354,50	0,00%	$ 7.722	+5%	$ 7.355	0%	$ 7.722	+5%
PR13	18,51%	$ 547,50	$ 587,00	7,21%	$ 616	+5%	$ 558	-5%	$ 587	0%
INDICE WOLF	100%	100,00	186,66	86,66%	200,41	7,37%	180,50	-3,30%	186,60	-0,03%

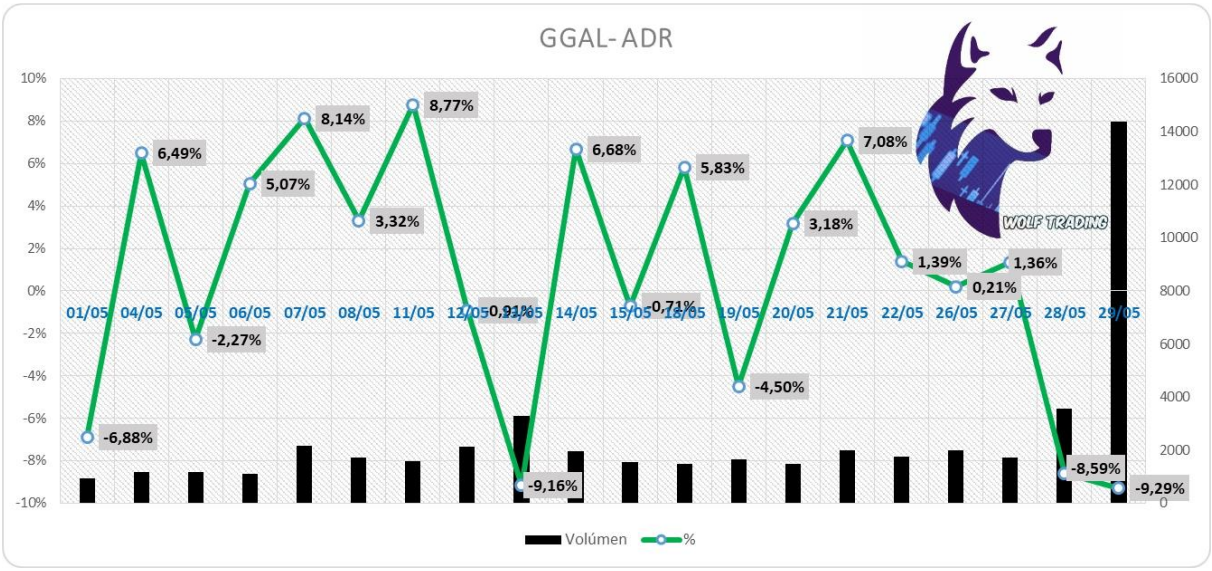
En el mes de Mayo, sí, se pudo ver una recuperación genuina del índice Merval, alentado por esperanzas de acuerdo con los acreedores de deuda:



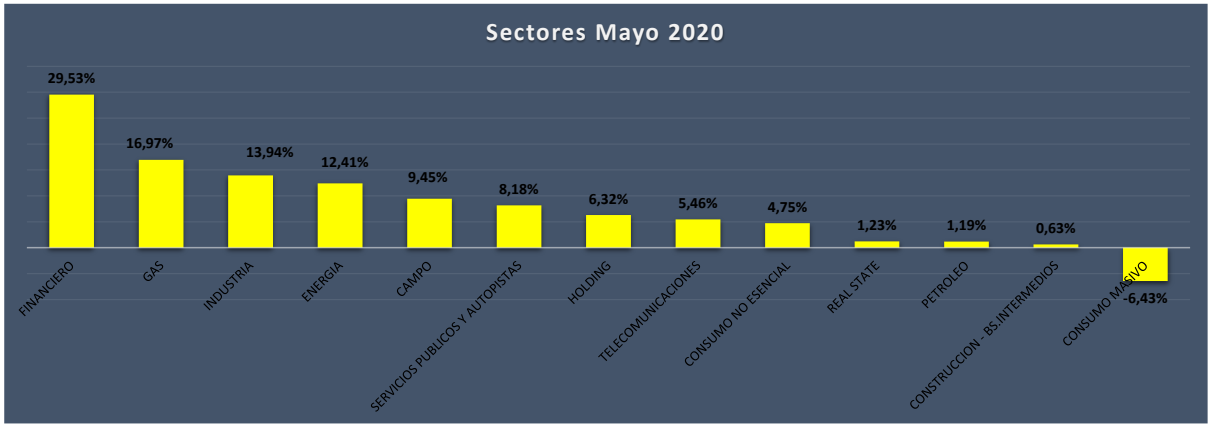
El Merval medido en CCL en comparativa con la caída del año 2000 muestra semejanzas notables que también nos hicieron pensar en piso en dólares:



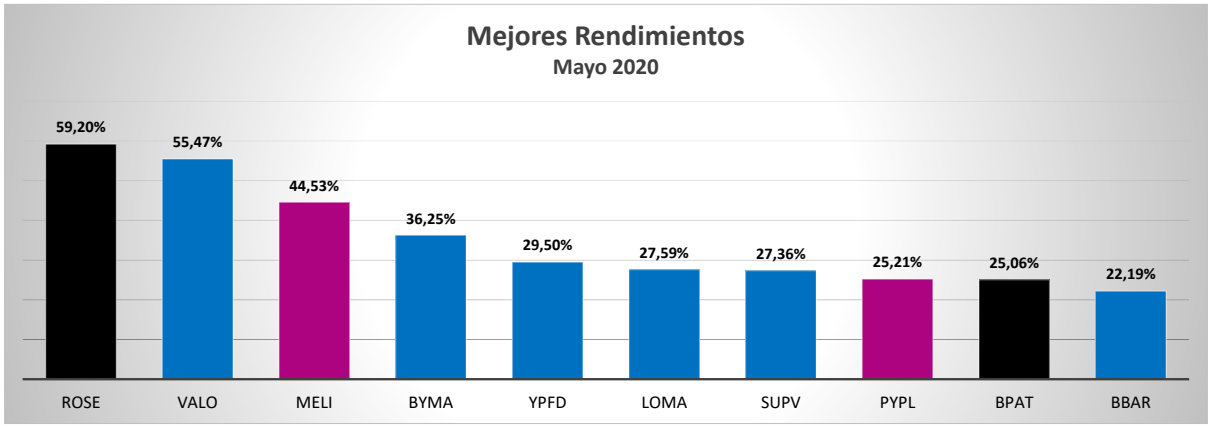
Para final del mes el MSCI deslista a GGAL y BMA, provocando fuertísimos flujos de fondo en retirada y haciendo caer fuerte el precio de las acciones:



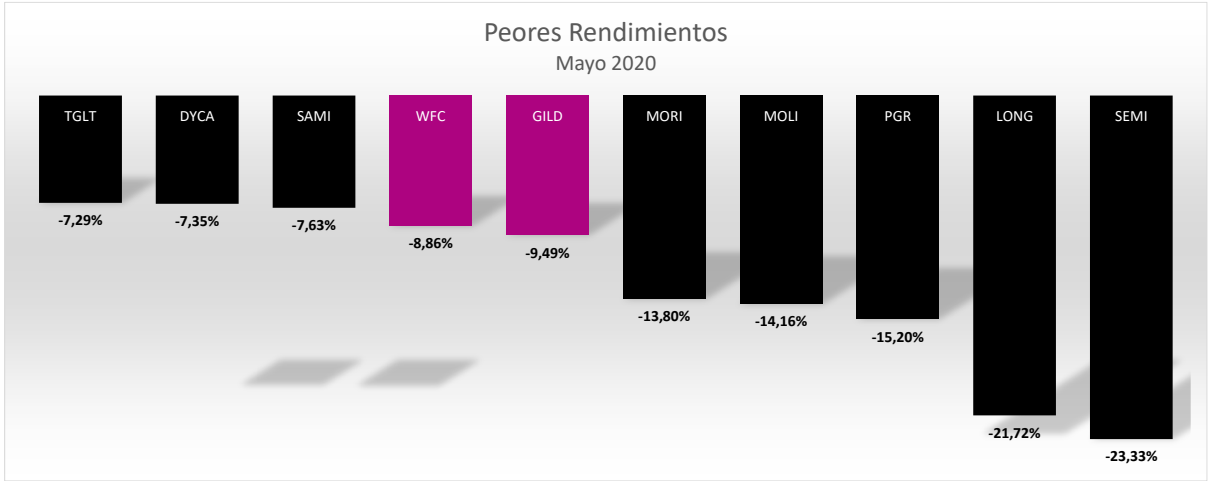
Salvo el sector de Consumo Masivo (de fuerte suba previa), el resto de los sectores mostraron rendimientos positivos, destacándose el financiero (a pesar del cierre de mes):



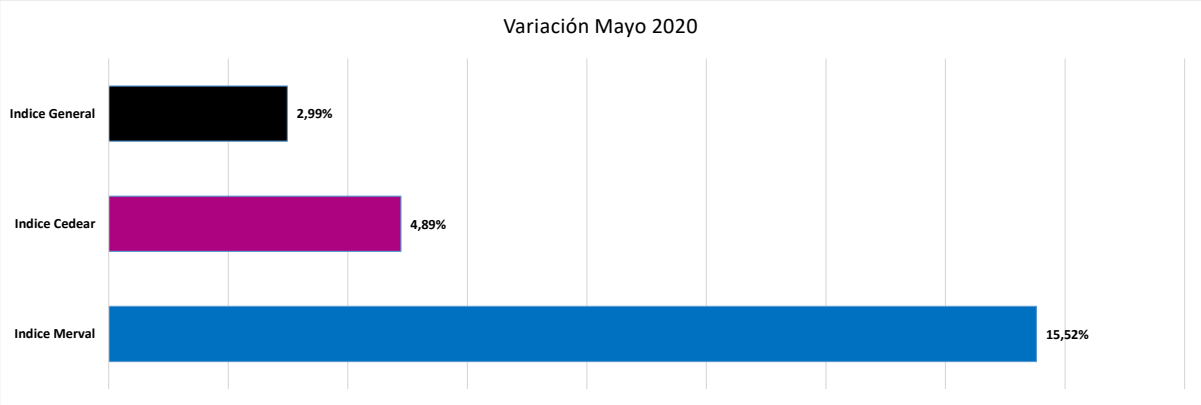
Mejores rendimientos con preponderancia de papeles del Indice Merval y MELI:



Lo peor, papeles de poco volumen del panel general:



Mejor rendimiento de Mayo de la mano del Indice Merval:



En el Orden Internacional;

Cuando el coronavirus se expandía en silencio por Estados Unidos a inicios del año, el constante crecimiento económico del país y un desempleo mínimo eran dos cartas clave en la campaña de reelección del presidente Donald Trump, que firmaba un ansiado acuerdo comercial con China.Pero aquel panorama varió de forma radical con la pandemia de covid-19 y su efecto devastador en EE.UU., que el miércoles pasó la barrera simbólica de 100.000 muertos por el virus, según el conteo de la Universidad Johns Hopkins. 100.000 muertos por coronavirus en EE.UU.: por qué reabre el país si continúa registrando récords de muertes. Se trata de un saldo que ningún otro país ha registrado por el coronavirus hasta ahora, superior también al de otros episodios mortales que marcaron la política doméstica y exterior de EE.UU. en la historia reciente.

El virus y las medidas para enfrentarlo han modificado, al menos temporalmente, el ritmo de grandes ciudades estadounidenses. Incluso la combinación de estadounidenses muertos en las guerras de Vietnam y Corea, los atentados del 11 de septiembre de 2001 en Nueva York y Washington, y el huracán Katrina de 2005 ya es superada por el número de fallecidos de covid-19 en el país.

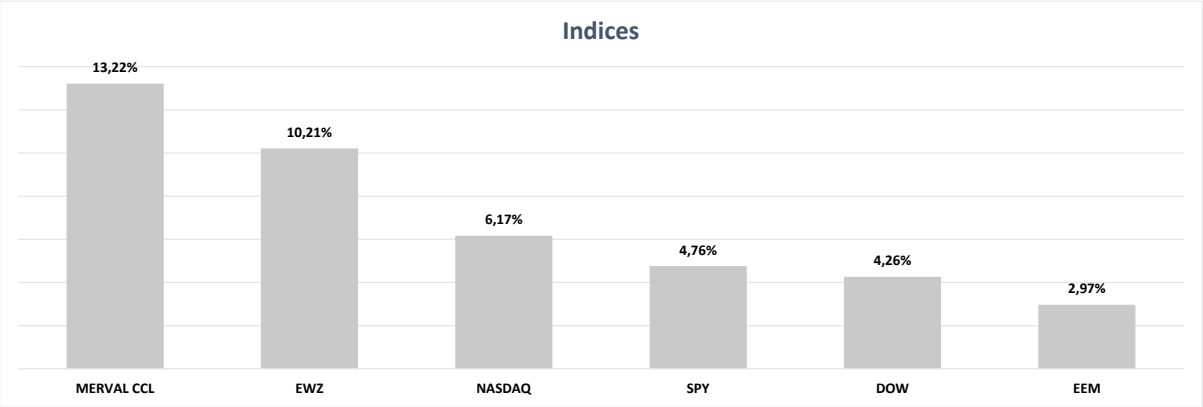
El presidente Donald Trump dijo que su gobierno está considerando otras medidas económicas, posiblemente a través de decretos, para ayudar a mitigar las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus en Estados Unidos.

En declaraciones a periodistas en la Casa Blanca, Trump pareció confirmar que hay mayores posibilidades de que se aplace la fecha límite para presentar las declaraciones de impuestos federales sobre la renta de 2019, que ya se extendieron por tres meses hasta el 15 de julio.

"Las cosas podrían suceder así. Tenemos que ayudar a las personas", dijo Trump en respuesta a una pregunta sobre el plazo fiscal y medidas económicas que no requerirían una acción del Congreso.

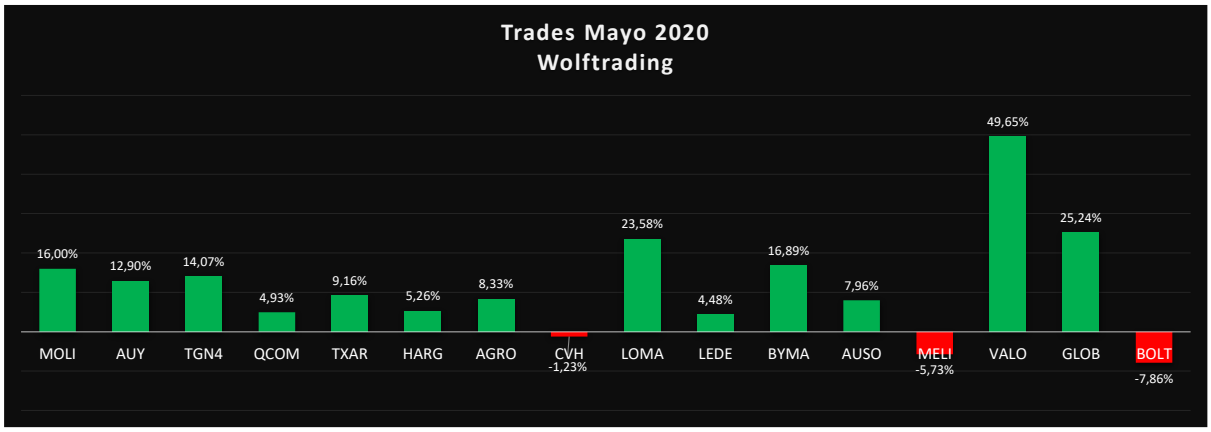
El Congreso ha aprobado paquetes económicos de casi 3 billones de dólares para paliar el impacto por el virus, el que incluye pagos de 1.200 dólares a un importante grupo de personas y más de 650.000 millones de dólares en préstamos a pequeñas empresas. Aproximadamente 33,5 millones de personas han presentado pedidos de beneficios por desempleo desde el 21 de marzo, lo que equivale a que aproximadamente uno de cada cinco trabajadores perdió su empleo en poco más de un mes.

Los indices muestran cautela ante dudas de la salida en V de la economía o posibles recaídas. Sin embargo Arentina y Brasil, lideran en el mes de Mayo la recuperación:



WOLFTRADING;

Durante el mes de Mayo, se intensificaron la cantidad de trades en nuestra comunidad, resultando muy positivos en la mayoría de los casos:



Nuestra Cartera de Mediano Plazo, en su segundo mes, ya experimentaba una mejora del 91,34%:

Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación 01/04 - 29/05
BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%
MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%
CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%
PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%
TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%
VALO		$ 9,25		$ 13,75		48,65%
PAM		$ 36,50		$ 53,25		45,89%
TECO		$ 162,50		$ 198,00		21,85%
KO	17,23%	$ 784,50	0,0308		$ 1.070,00	36,39%
BMA	14,27%	$ 185,80	0,1383		$ 197,45	6,27%
ALUA	16,08%	$ 28,30	0,9077		$ 33,90	19,79%
LOMA	17,63%	$ 94,50	0,3177		$ 106,20	12,38%
GLNT	16,22%	$ 7.740,00	0,0039		$ 8.000,00	3,36%
PR13	18,56%	$ 547,50	0,0590		$ 602,00	9,95%
INDICE WOLF	100%	100,00			191,34	91,34%

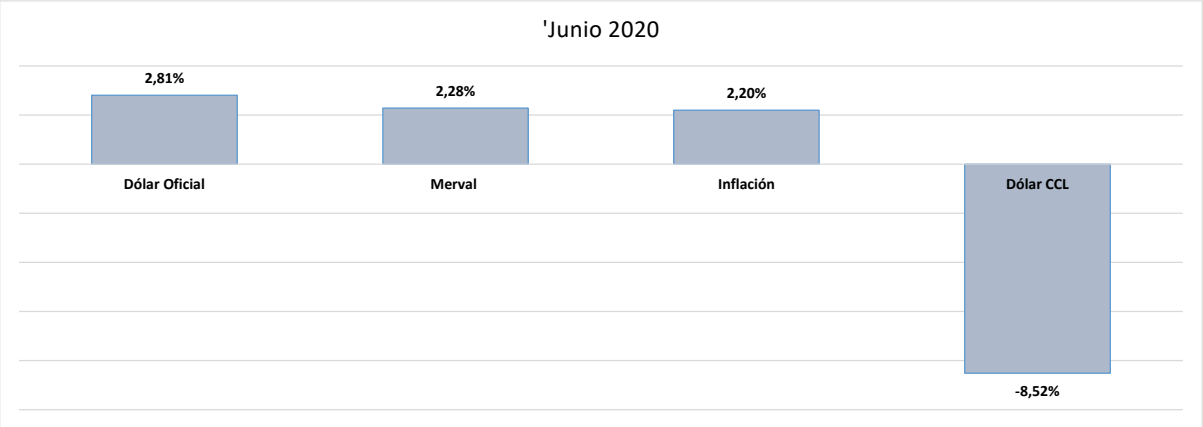
Aumento de la pobreza, la indigencia y la desigualdad

En relación con la economía y la situación laboral en Argentina, Pedro Furtado de Oliveira, de la Organización Internacional del Trabajo, destacó que la pobreza puede aumentar del 35,6% al 40,2%, la indigencia subir del 7,7% a 10,8%, y la desigualdad pasar del 23% al 32,5%. En su exposición, Oliveira hizo hincapié en la situación de los jubilados, considerados un grupo de riesgo ante una posible infección del coronavirus. “Los adultos mayores nos preocupan bastante, ya que es un grupo que tiene una reducida cobertura del sistema jubilatorio y necesitan seguir trabajando. Los datos revelan que el 66% sigue como jefe del hogar, y la necesidad es aún más fuerte entre las mujeres mayores”, aseguró el experto.

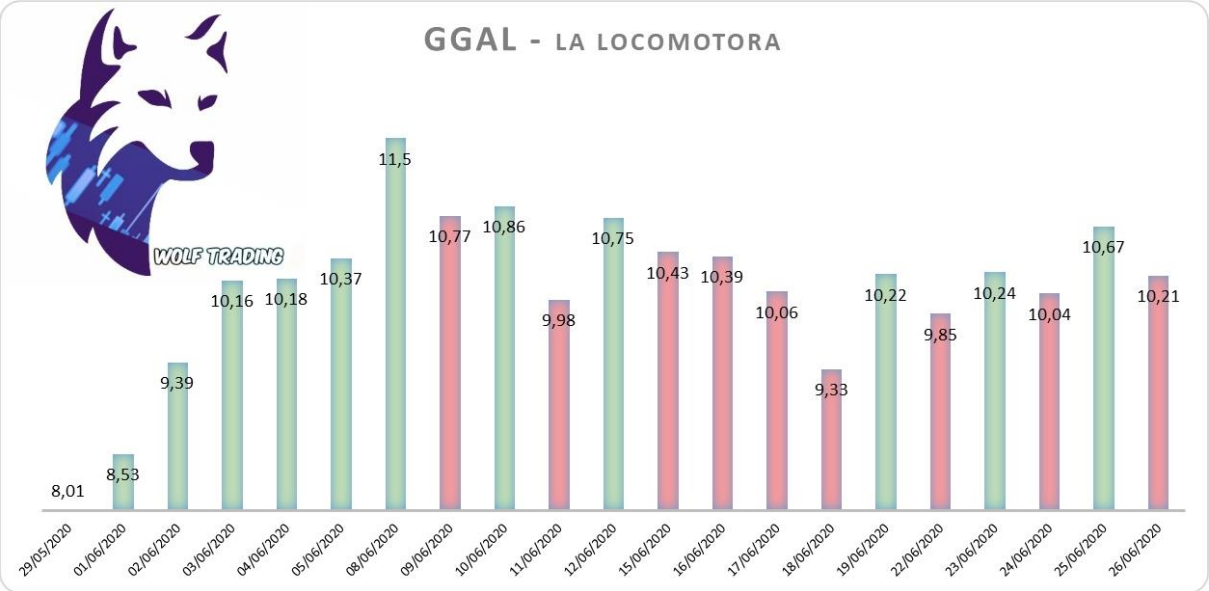
Adicionalmente, el informe da cuenta de que se perderán entre 750.500 y 852.500 empleos en Argentina en 2020, de acuerdo con las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo, realizadas en base a distintos escenarios de caída del Producto Interior Bruto.

Un breve video ilustrativo del contexto de la época: https://www.dw.com/es/argentina-entre-la-deuda-y-la-pandemia/av-53878490

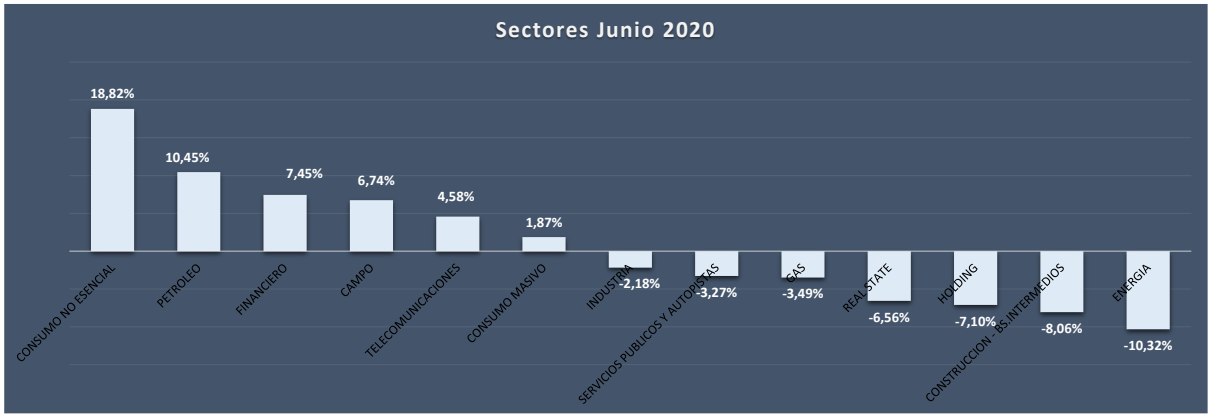
En este mes de Junio, se produce una baja sustancial del precio del Dólar CCL, sin intervención del gobierno, ante el inminente acuerdo con los acreedores, lamentablemente no pudo ser utilizada para restablecer la “normalidad” cambiaria y acortar al máximo las brechas entre los tipo de cambio:



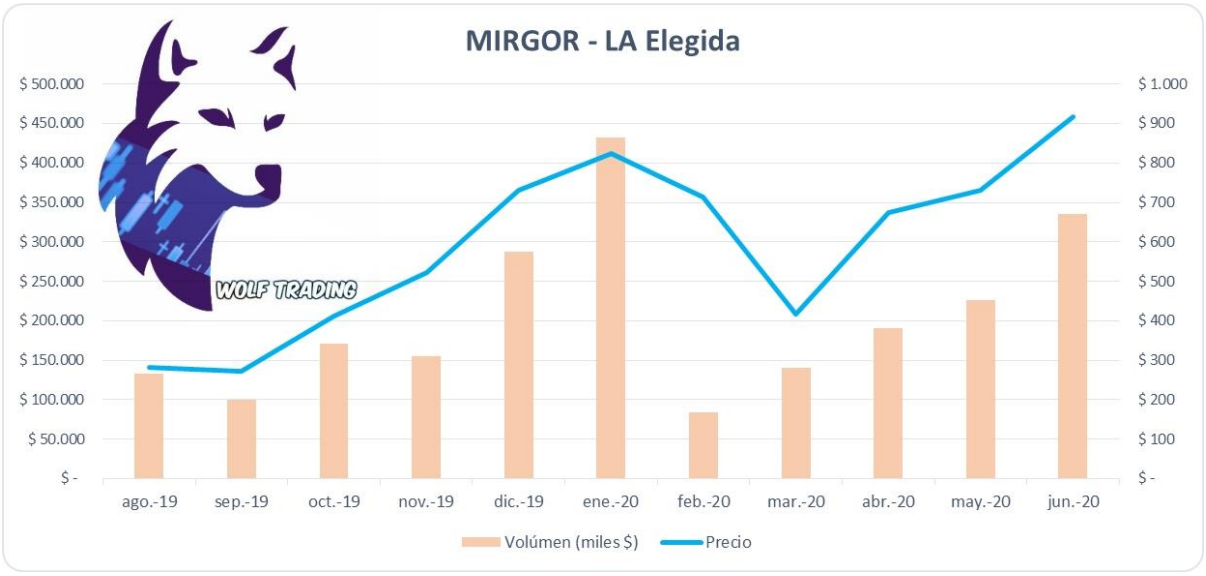
Galicia, el papel de mayor ponderación del índice, tuvo una vertiginosa recuperación ,luego del desliste de emergentes de fin de Mayo, para entonces sí comenzar una suerte de lateralización:



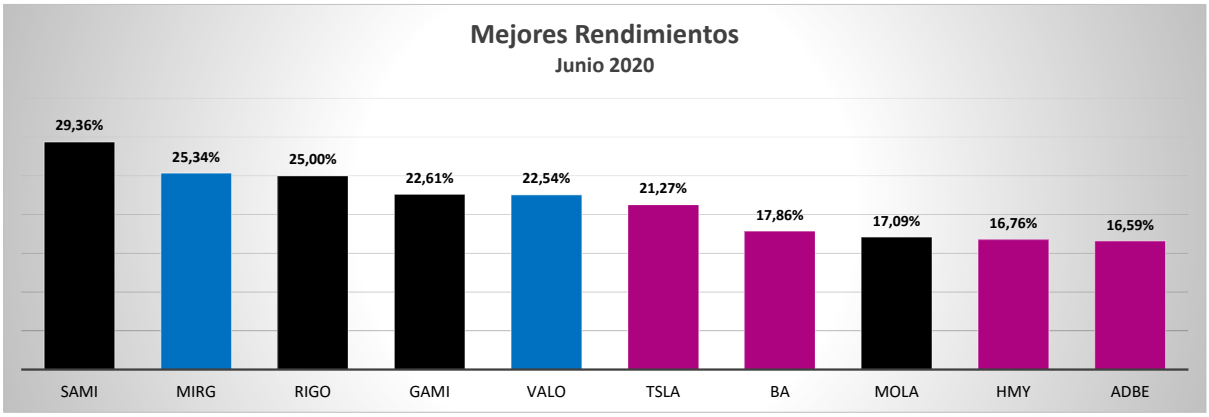
Los sectores se mostraron muy selectivos, con suba en Consumo no Esencial, recuperación de Petróleo y Finanzas:



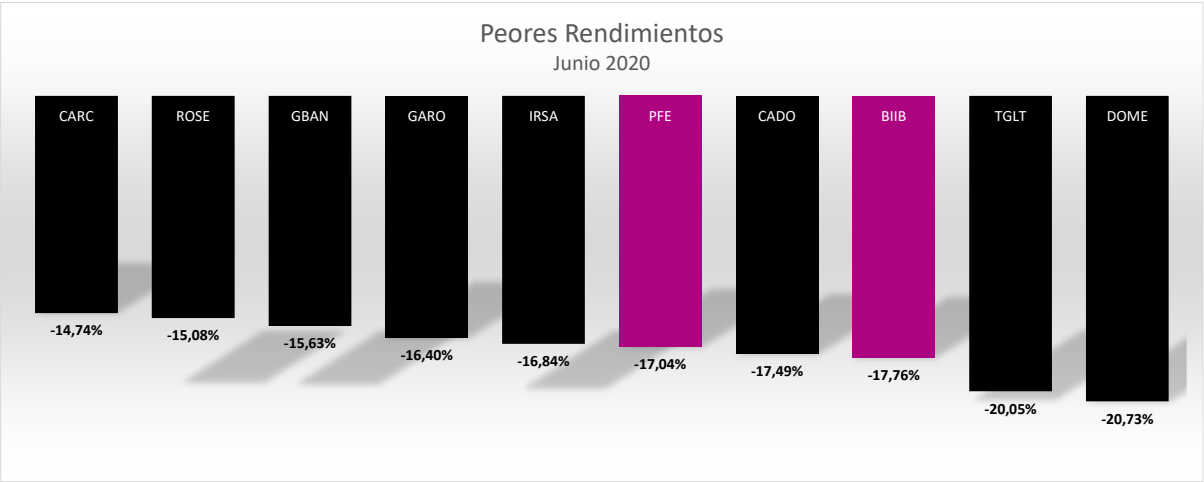
Justamente, el sector de Consumo no Esencial lo lidera Mirgor, activo elegido por Wolftrading. En la gráfica se puede observar como cuando cayó el precio lo hizo con menor volúmen y en la recuperación el mismo vuelve:



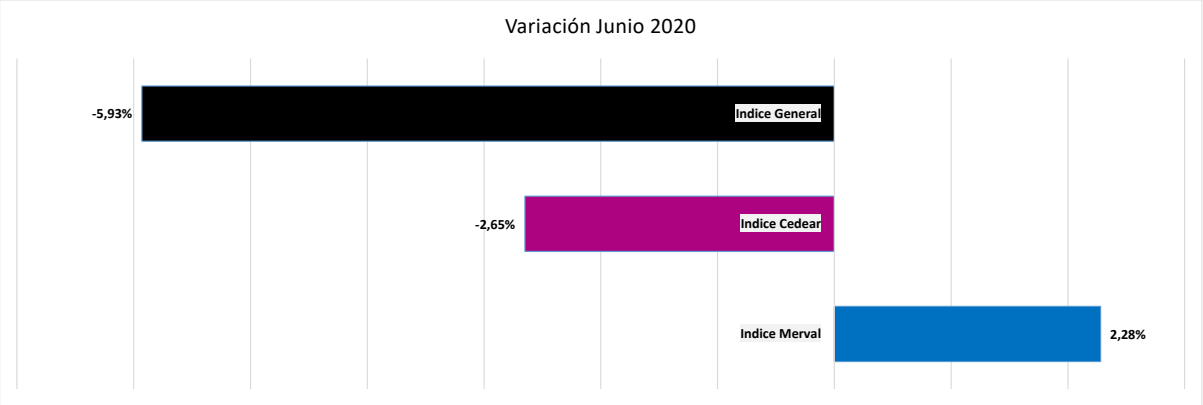
Entre las mayores subas del mes, dos activos analizados por Wolftrading mediante “La Elegida”; SAMI y MIRG:



De lo peor, se puede buscar en el Panel General, con TGLT de movimientos muy manipulados en la época, y Cedears como BIIB y PFE con fluctuaciones importantes también:



El Indice Merval lo mejor del mes por sobre Cedears y Panel General:



En el Orden Internacional;

En la ciudad de Washington, 8 de junio de 2020. El impacto súbito y generalizado de la pandemia del coronavirus y las medidas de suspensión de las actividades que se adoptaron para contenerla han ocasionado una drástica contracción de la economía mundial, que, según las previsiones del Banco Mundial, se reducirá un 5,2 % este año. De acuerdo con la edición de junio de 2020 del informe Perspectivas económicas mundiales del Banco, sería la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial, y la primera vez desde 1870 en que tantas economías experimentarían una disminución del producto per cápita.

A raíz de las graves distorsiones a la oferta y la demanda internas, el comercio y las finanzas, se prevé que la actividad económica de las economías avanzadas se contraerá un 7 % en 2020.

Se espera que los mercados emergentes y las economías en desarrollo (MEED) se contraigan un 2,5 % este año, su primera contracción como grupo en al menos 60 años. La disminución prevista en los ingresos per cápita, de un 3,6 %, empujará a millones de personas a la pobreza extrema este año.

Se prevé que la economía de los Estados Unidos se contraerá un 6,1 % este año a raíz de las perturbaciones vinculadas con las medidas para controlar la pandemia.

En cuanto a la zona del euro, se estima que el producto caerá un 9,1 % en 2020 debido a las graves repercusiones que los brotes generalizados tuvieron sobre la actividad. Además, se prevé una retracción del 6,1 % en la economía del Japón, cuya actividad económica se ha desacelerado a raíz de las medidas de prevención.

“La recesión ocasionada por la COVID-19 es singular en varios aspectos, y es probable que sea la más profunda para las economías avanzadas desde la Segunda Guerra Mundial y la primera contracción del producto en las economías emergentes y en desarrollo en al menos los últimos seis decenios”, dijo Ayhan Kose, director del Grupo de Perspectivas del Banco Mundial.

“No existen registros de correcciones a la baja tan súbitas y drásticas de los pronósticos de crecimiento mundial como las que se han visto en la época actual. Si el pasado sirve como referencia, los pronósticos podrían empeorar aún más, lo que implica que los encargados de formular políticas deben prepararse para la posibilidad de tener que adoptar medidas adicionales para apoyar la actividad”.

Las consecuencias de la caída del precio del petróleo: Es poco probable que la caída de los precios del petróleo generada por la disminución sin precedentes en la demanda modere los efectos de la pandemia, si bien podría ser positiva durante la recuperación.

Perspectivas regionales:

Asia oriental y el Pacífico: Se prevé que la región crecerá apenas un 0,5 % en 2020, el índice más bajo desde 1967 y un reflejo de los trastornos originados por la pandemia.

Europa y Asia central: Se estima que la economía de la región se contraerá un 4,7 % y que prácticamente todos los países entrarán en recesión.

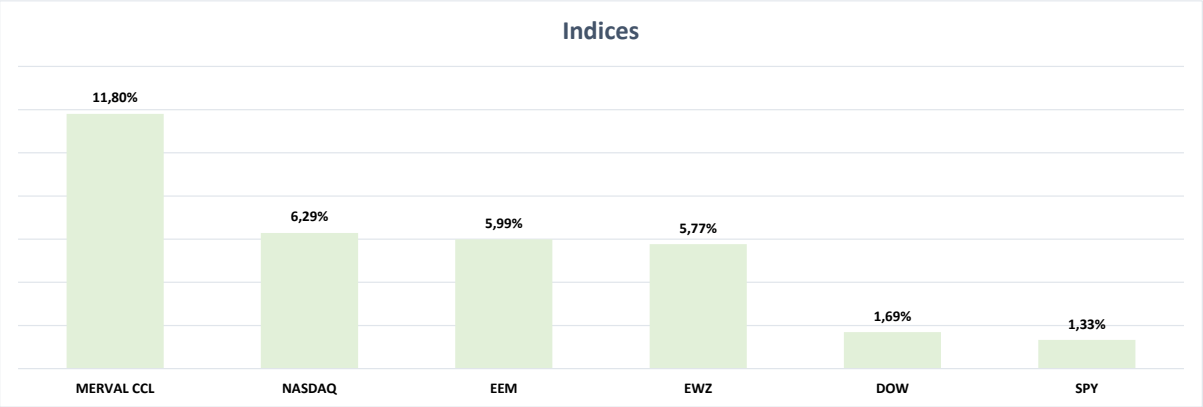
América Latina y el Caribe: Las perturbaciones originadas por la pandemia harán que la actividad económica se desplome un 7,2 % en 2020.

Oriente Medio y Norte de África: Se prevé que la actividad económica en Oriente Medio y Norte de África se contraerá un 4,2 % a raíz de la pandemia y sus efectos sobre el mercado del petróleo.

Asia meridional: Se estima que en 2020 la actividad económica en la región se contraerá un 2,7 % a raíz de los efectos negativos de las medidas de mitigación de la pandemia sobre el consumo y la actividad de servicios y de la incertidumbre sobre el curso de la enfermedad, que desalentará la inversión privada.

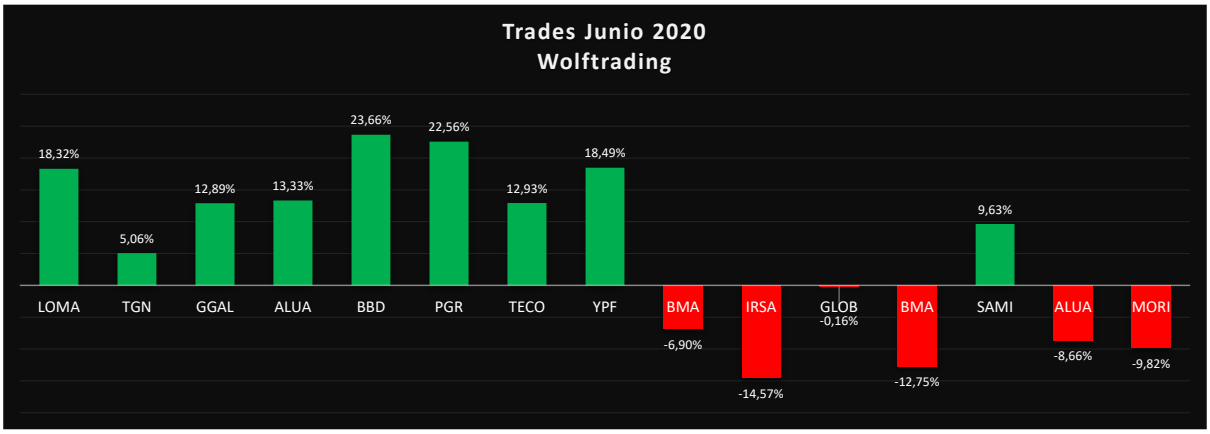
África al sur del Sahara: La actividad económica en la región está camino a contraerse un 2,8 % en 2020, la desaceleración más profunda de la que hay registro

Los índices mundiales siguen con cautela, a diferencia del Merval que experimenta una notable recuperación, en parte a expectativas de un buen acuerdo con acreedores de deuda y en parte para lograr mejores salidas de los fondos de capitales ¿?:



WOLFTRADING;

Mes de Junio que comenzó con importantes rendimientos en nuestros trades y termino de manera regular:



La actividad económica de Argentina cayó en julio pasado un 13,2 % en comparación con el mismo mes de 2019, consecuencia de las restricciones por la pandemia del coronavirus, que se suman al contexto de recesión que el país vive desde hace dos años y medio. Según informó el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (Indec), el estimador mensual de actividad económica (EMAE), que sirve como adelanto para elaborar las cifras trimestrales del producto interior bruto (PIB), acumuló en los siete primeros meses del año una caída interanual del 12,6 %.

En comparación mensual, la actividad mostró un incremento del 1,1 % con relación a junio, mientras que no varió si se atiende a la tendencia-ciclo, medición que se adopta siguiendo las recomendaciones internacionales sobre el tratamiento de valores atípicos para el ajuste estacional. A excepción de la intermediación financiera (2,9%) y el de la electricidad, gas y agua (4,4%), todos los sectores registraron caídas en julio con respecto al mismo mes de 2019, en especial la pesca (-67,1%), hoteles y restaurantes (-65,4%) y actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (-60,3%).

UNA PROFUNDA RECESIÓN

La economía argentina, si bien está en recesión desde el segundo trimestre de 2018, con leves subidas mensuales del EMAE solo en mayo y julio de 2019, profundizó su caída bruscamente desde marzo de este año, cuando, al tiempo que empezaron las medidas de cuarentena para enfrentar el coronavirus, se derrumbó un 11,5 %. Esa tendencia siguió con caídas del 26,4 %, 20,6 % y 12,3 % en abril, mayo y junio, respectivamente, meses en que si bien continuaron las restricciones, fueron flexibilizándose según la situación epidemiológica de cada zona del país.

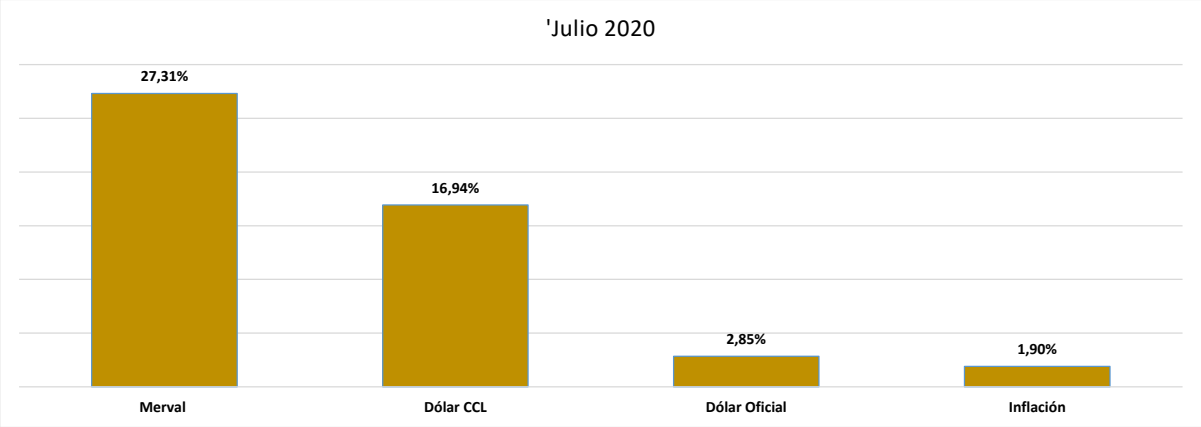
La semana pasada, el INDEC informó que el PIB cayó un 19,1 % en el segundo trimestre del año, un nivel de desplome inédito, ya que no hay un registro trimestral mayor en las series estadísticas que se remontan hasta 1981 y superó incluso al desplome del 16,3 % del primer trimestre de 2002, durante la grave crisis política, económica y social que estalló en Argentina a finales de 2001.

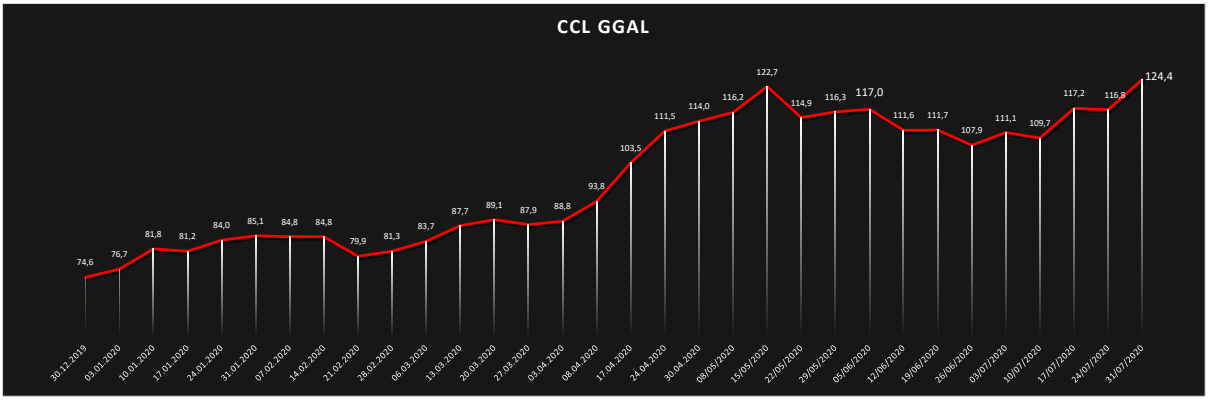
En el proyecto de Presupuesto Nacional para 2021, el Gobierno proyectó una caída del 12,1 % de la economía para este año y una recuperación del 5,5 % para el que viene.

"CONSTRUIR UN MEJOR PAÍS"

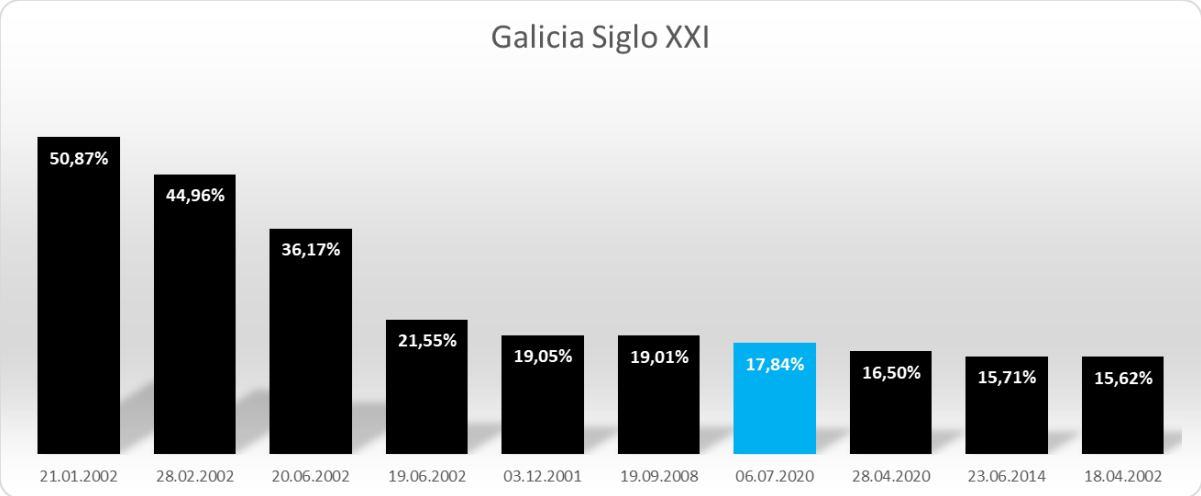
En un acto este lunes en la provincia de Buenos Aires, el presidente, Alberto Fernández, se refirió a los argentinos que planean dejar el país en busca de un futuro mejor. "No se vayan, hay un país que construir y argentinos que necesitan. Hace falta que todos nos arremanguemos, nos pongamos de pie y hagamos el esfuerzo para construir un mejor país", aseguró el mandatario.

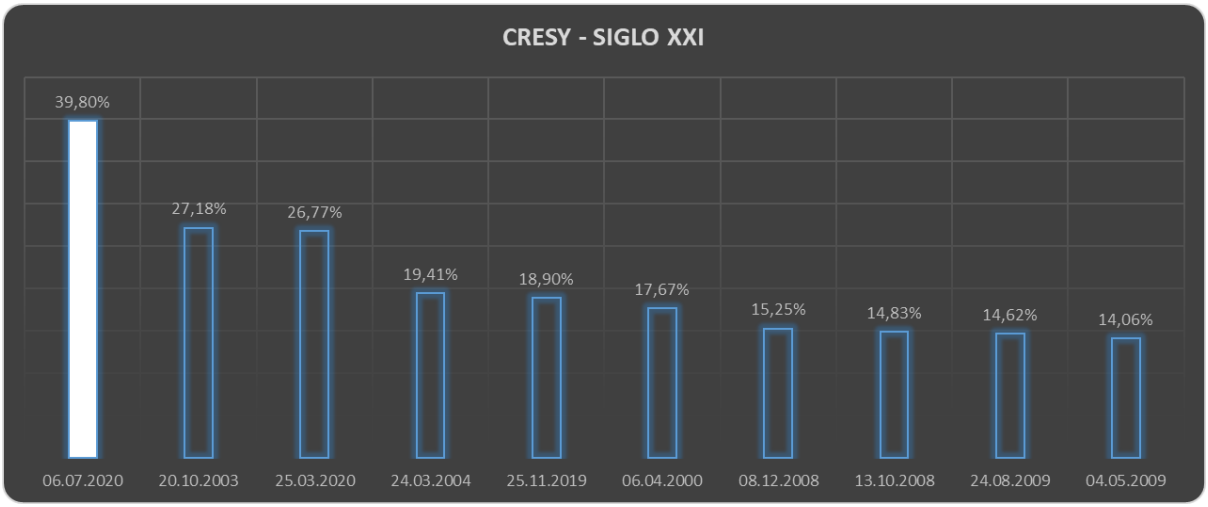
El Merval siguión con la recuperación, este mes de la mano del Dólar CCL que se volvió a disparar, y agrandar ampliamente la brecha con el dólar oficial que sólo viene descontando el efecto inflacionario:



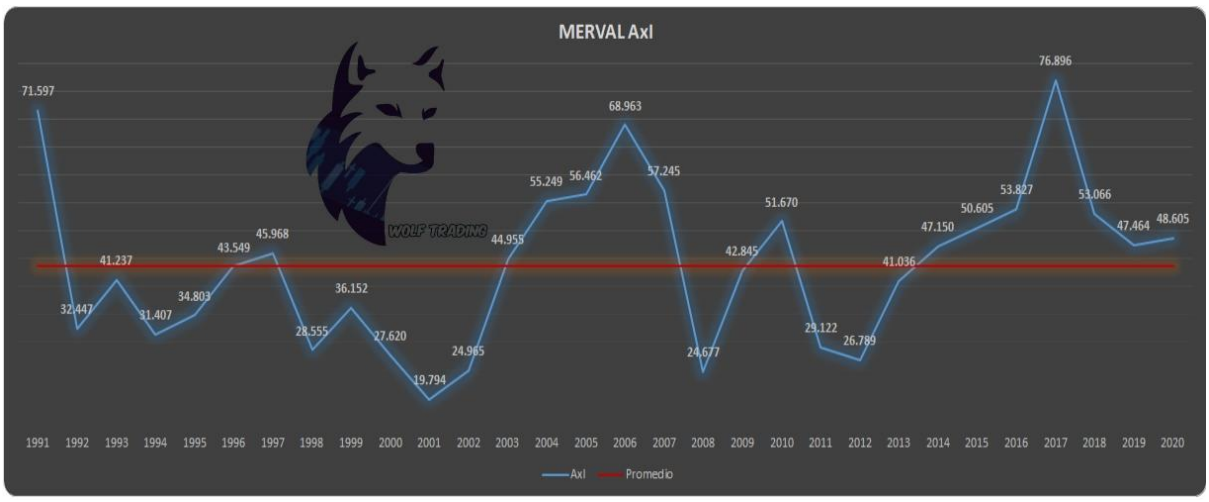


La nueva oferta de deuda recibió en general una respuesta positiva por parte del mercado. Mientras que la Bolsa de Buenos Aires subió el 9,01%, las acciones de empresas argentina en Nueva York crecieron hasta el 39,8%. Por su parte, el riesgo país cayó el 5,7%:

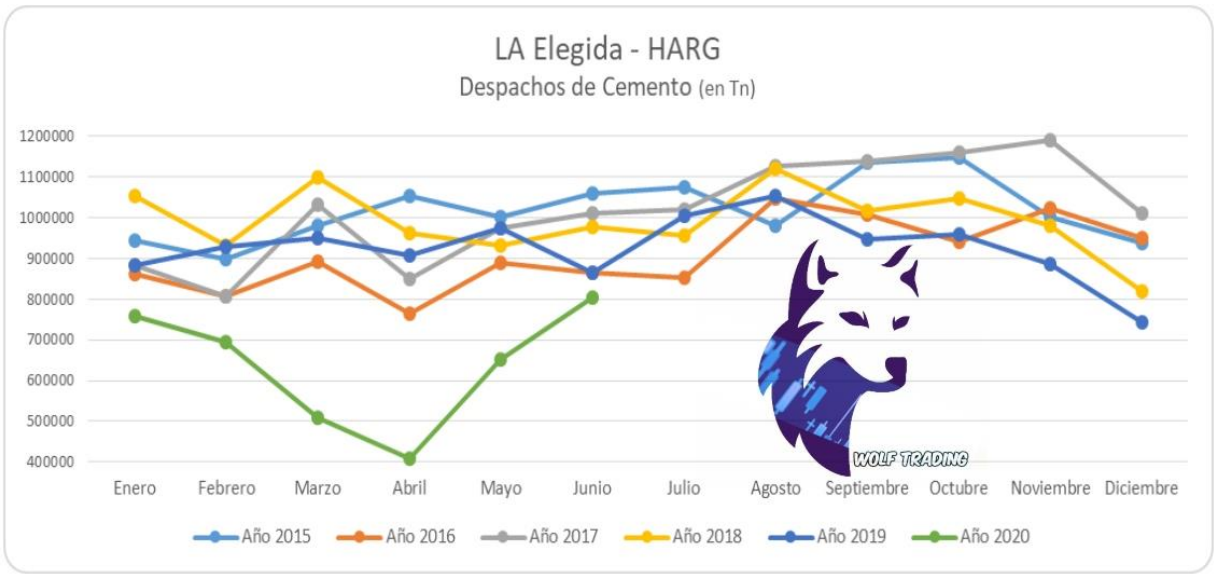




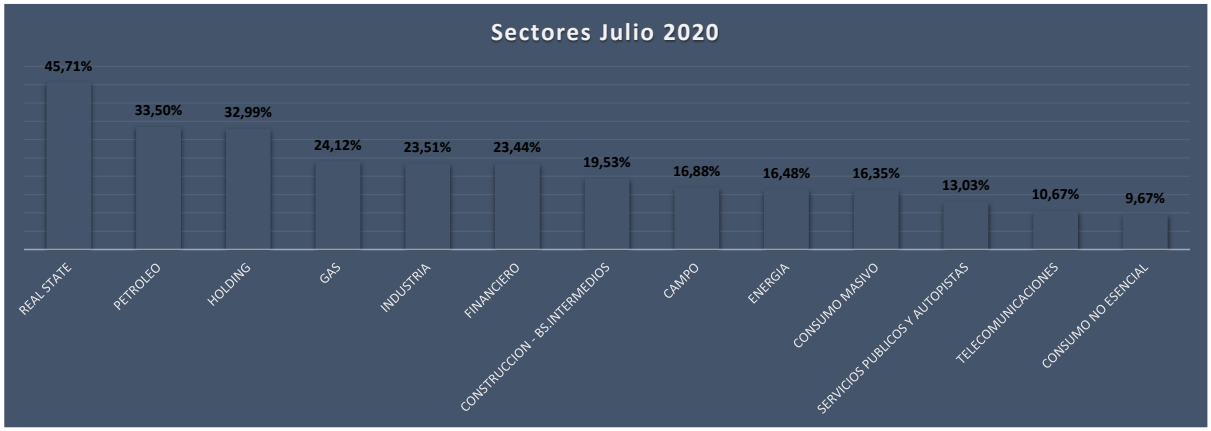
El Mercado local estaba envuelta en una euforia que a los que hacemos Wolftrading nos hacía ruido, comenzamos a analizar las variables desde otras perspectivas, bajo otros ángulos, la suba, en algunos activos era extralimitada a nuestro entender. El Merval medido en pesos ajustado por inflación no nos "decía" que tuvieramos un gran retraso de precios en general:

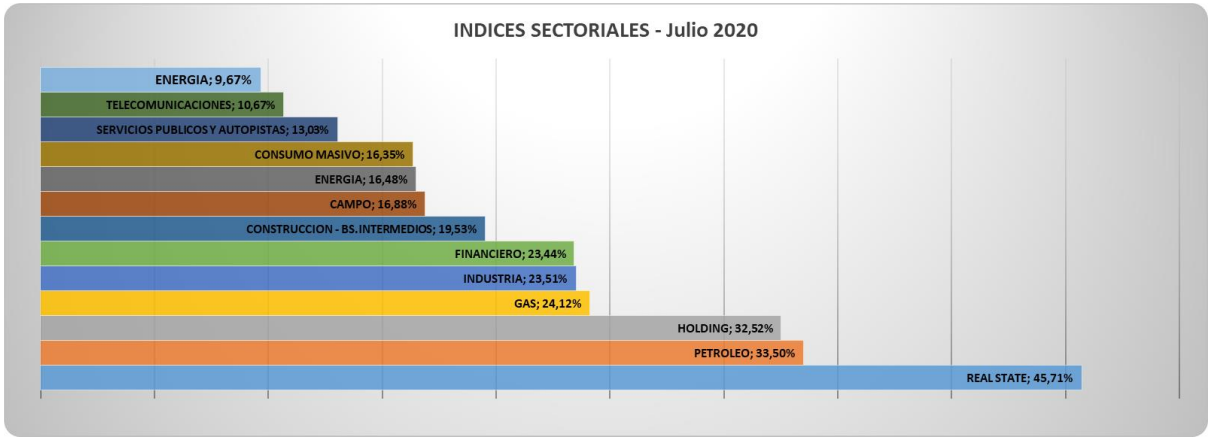


Viendo sí la recuperación fuerte que traía el sector, decidimos darle análisis mediane "La Elegida" a Holcim Argentina S.A.:

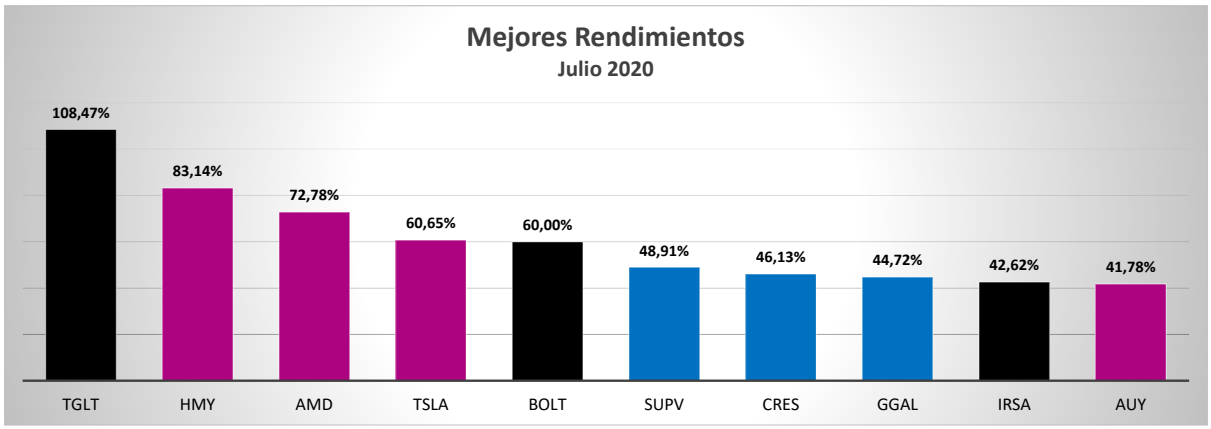


Todos los sectores nuevamente al alza con el destaque del Real State de la mano de un raro movimiento del papel TGLT:

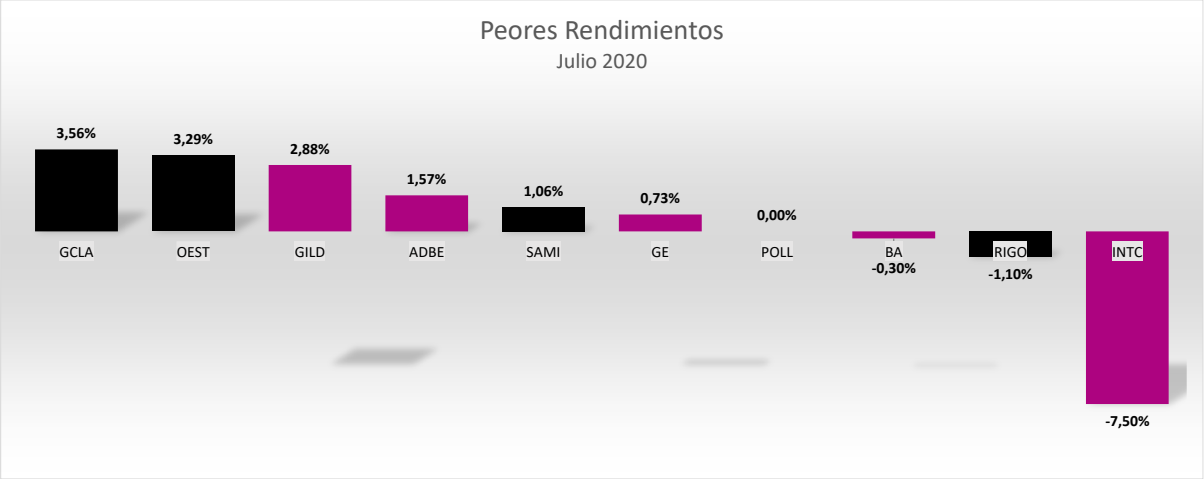




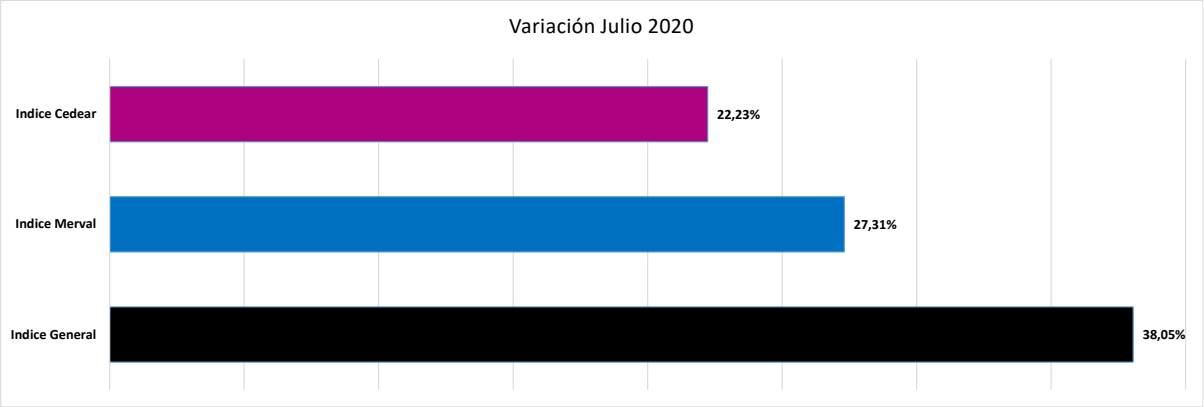
Mejores rendimientos, además de TGLT, tenemos algunos Cedears “ayudados” por el efecto CCL y BOLT con una suba histórica:



De peor rendimiento INTC con flojas expectativas en su balance, el resto nada grave:



En resúmen este mes lo lideró el Panel General, seguido por el Merval y luego los Cedears:



En el Orden Internacional;

La economía estadounidense registró una caída de 9,5% en el segundo trimestre por los efectos de la pandemia, en la debacle más grande registrada en la historia del país, según las estadísticas publicadas este jueves en la primera de las tres estimaciones oficiales para el periodo abril-junio.

Además, la cifra de nuevos solicitantes de subsidios por desempleo subió ligeramente hasta los 1,43 millones. Los reportes habían estado en descenso tras alcanzar un pico en marzo, pero los nuevos rebrotes frenaron la tendencia a la baja y el número de despidos se fija en niveles históricamente altos. El enorme desplome en el gasto de los consumidores debido a que las personas permanecieron en casa y evitaron salir de compras, viajar o reunirse en grandes multitudes a medida que el virus se esparcía, provocó una contracción de la economía a una tasa interanual de casi 32,9% durante el periodo de abril a junio. La cifra es más del triple que el peor descenso trimestral previo: una caída del 10% en 1958. La depresión de la actividad económica en sectores como la inversión empresarial, la construcción de vivienda y el gasto público posiblemente también contribuyeron a la peor contracción trimestral desde que comenzaron los registros en 1947.

El reporte de la Oficina de Análisis Económico no indica que la economía estadounidense se contrajo un tercio, sino que reporta las cifras como una tasa anualizada: eso muestra cuál sería el cambio trimestral si durara un año completo. Así, el cambio con respecto al primer trimestre es de 9,5%.

La contracción del trimestre pasado fue tan vertiginosa que la mayoría de los analistas prevén que la economía logre una marcada recuperación durante el periodo actual de julio a septiembre, de hasta 17% a tasa interanual. Pero, ante el aumento en la tasa de casos confirmados de coronavirus en la mayoría de los estados, más negocios se han visto obligados a cancelar sus reaperturas, y el Senado ha propuesto una reducción en los subsidios gubernamentales por desempleo, por lo que la economía podría empeorar en los próximos meses.

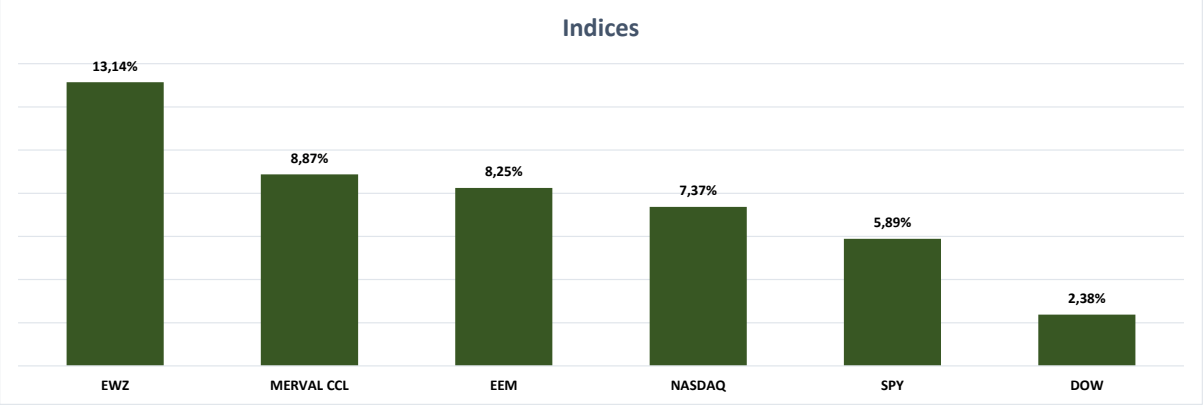
El gobierno del presidente Donald Trump está apostando en contra de ese resultado al afirmar que la economía tendrá una recuperación drástica en forma de “V”, en la que el desplome del trimestre pasado dé paso a una recuperación impresionante en el periodo actual, una deseada dosis de buenas noticias que serían reportadas a finales de octubre, a pocos días de las elecciones presidenciales.

Las cifras del PIB para el tercer trimestre, el repunte anticipado, deben presentarse el 29 de octubre, solo cinco días antes de las elecciones. Trump es muy consciente de los tiempos. “Vamos a tener un gran tercer trimestre”, dijo en una entrevista con Fox News. “Y lo bueno del tercer trimestre es que los resultados saldrán antes de las elecciones”.

Sin embargo, muchos analistas tienen una visión completamente opuesta. Haciendo énfasis en que la economía no puede recuperarse por completo hasta que la pandemia haya quedado derrotada o haya una vacuna disponible, visualizan un escenario en forma de “W” en el que a la recuperación en el trimestre actual le siga un periodo sostenido de crecimiento tenue o incluso una recesión. De todas formas, para esa eventual nueva caída, ya sería para después de la votación.

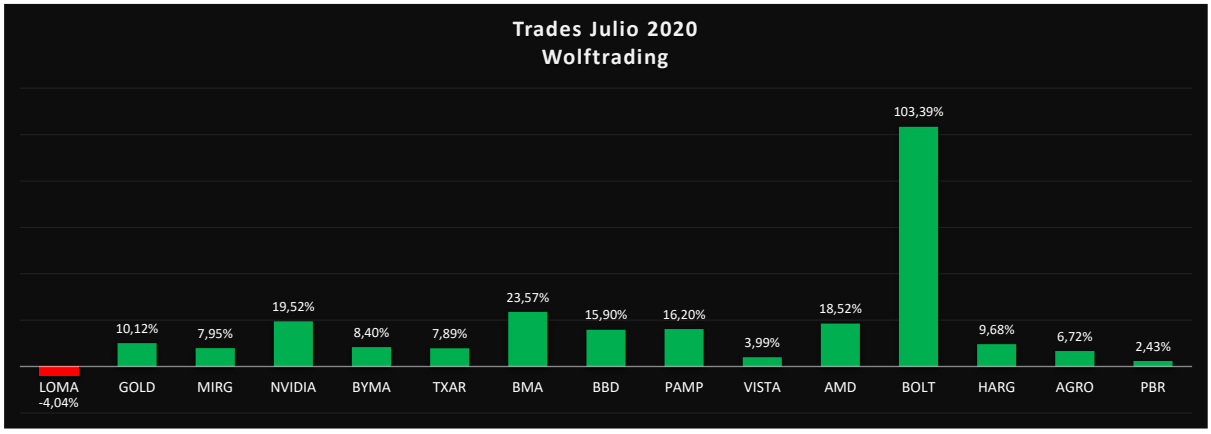
Los analistas advierten que el panorama podría oscurecerse aún más en caso de que el Congreso no logre promulgar la suficiente ayuda financiera para reemplazar el apoyo federal de 600 dólares semanales en subsidios por desempleo, que está por expirar, o proporcione ayuda suficiente para los negocios y los gobiernos estatales y locales. Los senadores republicanos presentaron el lunes una propuesta de 1 billón de dólares que está muy por debajo de la medida de 3 billones de dólares que ha aprobado la Cámara de Representantes, dejando un enorme hueco que conciliar entre ambas facciones a medida que comienzan a agotarse algunos elementos de los programas de ayuda de emergencia que el Congreso había otorgado anteriormente.

Los índices internacionales siguen al alza, con cautela pero de manera constante, mientras que empieza a reaccionar Brasil que traía un retraso considerable:



WOLFTRADING;

Mes de muy buenos trades para la comunidad, todos positivos salvo el primero cerrado, y con un Récord en BOLT de +103,39%:



Dicho trade, basado en análisis realizados por nuestros informes, fueron tomados por Ambito:

ámbito

La tendencia positiva del mercado bursátil fue encabezada por las acciones del segmento financiero: **Grupo Supervielle trepó 5,9%; el BBVA ganó un 5,5%; Grupo Financiero Galicia sumó un 4,1%; y Banco Macro, un 3,7%. Además, se destacaron los papeles de Cresud (+5,7%); y Ternium (+4,6%).**

Pero, por lejos, la mejor performance del día se la llevó una empresa del panel general: Boldt. Las acciones de compañía, líder en el desarrollo de tecnologías y proveedora de hardware y software para juegos de azar, pegaron un salto del 44% hasta los $4,45 por acción. Un informe de Interfinanzas-Wolftrading destaco que "**desde el inicio de la cuarentena, la empresa se encontraba en un período de lateralización, y retrasada frente al S&P Merval, más allá de permanecer en una zona de máximos desde hace 3 meses aproximadamente**".

En lo que respecta a la Cartera de Mediano Plazo, superó la barrera del 100%, ubicando la rentabilidad en un + 128,05%:

Fecha de Compra	Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación	Fecha de Venta	TOTAL de Ruedas en Cartera
01/04/2020	BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%	02/04/2020	2
01/04/2020	MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%	02/04/2020	2
01/04/2020	CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%	07/04/2020	5
01/04/2020	PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%	11/04/2020	8
11/04/2020	TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%	23/04/2020	9
02/04/2020	VALO		$ 9,25		$ 13,75		**48,65%**	29/04/2020	20
02/04/2020	PAM		$ 36,50		$ 53,25		45,89%	13/05/2020	30
07/04/2020	TECO		$ 162,50		$ 198,00		21,85%	18/05/2020	30
01/04/2020	KO		$ 784,50		$ 1.075,00		37,03%	16/06/2020	55
18/05/2020	GLNT		$ 7.740,00		$ 8.330,00		7,62%	16/06/2020	22
29/04/2020	ALUA		$ 28,30		$ 37,40		32,16%	30/06/2020	45
13/05/2020	LOMA		$ 94,50		$ 93,40		-1,16%	01/07/2020	37
23/04/2020	PR13	15,08%	$ 531,00	0,0506		$ 680,00	28,06%		**72**
29/04/2020	BMA	20,07%	$ 185,80	0,1716		$ 266,70	43,54%		68
16/06/2020	MSFT	10,17%	$ 4.255,00	0,0046		$ 5.080,00	19,39%		34
16/06/2020	SAMI	9,87%	$ 138,50	0,1579		$ 142,50	2,89%		34
30/06/2020	TECO	19,65%	$ 192,15	0,2024		$ 221,45	15,25%		24
01/07/2020	DESP	15,38%	$ 850,00	0,0363		$ 965,00	13,53%		23
20/07/2020	WFC	9,79%	$ 582,00	0,0372		$ 600,00	3,09%		10
	INDICE WOLF	**100%**	**100,00**			**228,05**	**128,05%**		

AGOSTO 2020

Argentina empieza a salir del abismo. La situación económica sigue siendo catastrófica y la pandemia se hace más grave cada día, pero el primer paso está dado: el gobierno y los acreedores privados extranjeros alcanzaron por fin un acuerdo para reestructurar una deuda superior a los 65.000 millones de dólares y salir del default. “Ahora tenemos despejado el horizonte”, proclamó el presidente Alberto Fernández. El pacto, que deberá ratificarse en los próximos días, supondrá para las arcas argentinas un ahorro de 30.000 millones de dólares en una década. La oposición, encabezada por el ex presidente Mauricio Macri, celebró la noticia.

Han hecho falta seis meses de negociaciones, complicadas por el confinamiento iniciado el 20 de marzo y aún vigente en Buenos Aires, para llegar donde desde el principio parecía claro que había que llegar. Ya en febrero los grandes acreedores y el propio ministro de Economía, Martín Guzmán, estimaban que el acuerdo se alcanzaría entre el 50 y el 55. Es decir, en la reducción a casi la mitad del monto de deuda. La cifra final es del 54,8. El principal se mantiene casi idéntico, pero los intereses medios bajan del 7% inicial al 3%.

“Resolvimos una deuda imposible en la mayor crisis económica que se recuerde y en el medio de una pandemia”, dijo Alberto Fernández, quien felicitó por su gestión al ministro de Economía y animó a los empresarios a invertir: “Ahora tienen un mejor escenario para proyectar sus negocios. Argentina necesita que se comprometan a poner el país de pie. Y que entiendan que tras la pandemia debemos replantear muchas cosas”. Según el presidente peronista, hace falta “un capitalismo con más compromiso social” y “mejor distribución de las ganancias”.

Las conversaciones con los bonistas empezaron en febrero, con la idea de culminarlas con éxito en marzo. No fue así. La negociación se alargó, la irrupción de la pandemia agravó los indicadores económicos (para este año se prevé una contracción superior al 12% en el Producto Interior Bruto) y Argentina suspendió pagos formalmente en mayo, cuando dejó de pagar los vencimientos de bonos. Fue el noveno default de su atormentada historia financiera.

El papel de Cristina Kirchner

Su poderosa vicepresidenta, la ex presidenta Cristina Fernández de Kirchner, y el tercer puntal de la coalición en el poder, el presidente de la Cámara de Diputados, Sergio Massa, le aconsejaron prudencia. Ambos señalaron a Fernández que Argentina no podía permitirse permanecer en suspensión de pagos, sin acceso a los mercados de crédito internacionales y bajo la amenaza de una maraña de pleitos como la formada tras el default de 2001. El presidente recapacitó, o retiró su “farol” del tapete.

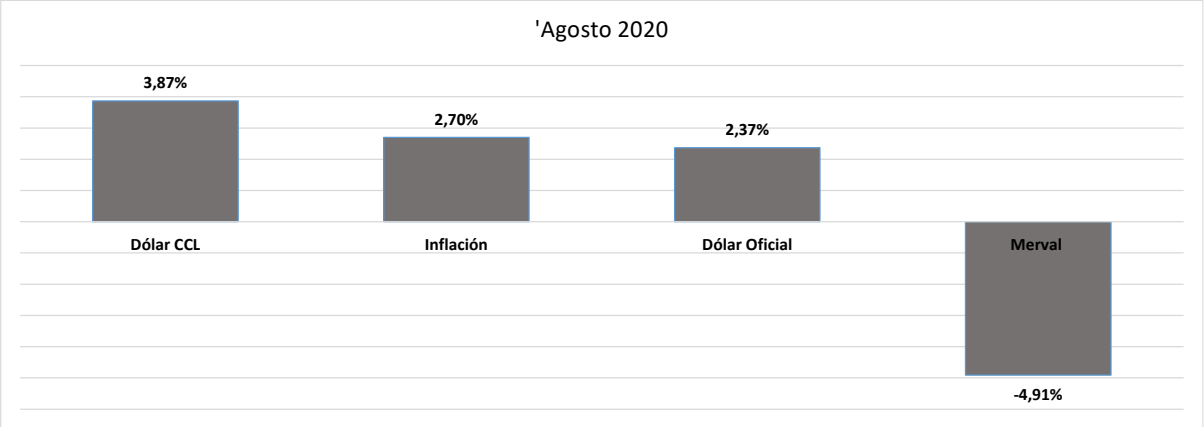
Martín Guzmán volvió a la mesa de negociaciones (en realidad, a la pantalla y al Zoom) y mejoró su oferta a los bonistas. Anticipó vencimientos, facilitó la conversión a bonos en dólares de los bonos emitidos en euros y francos suizos y aceptó las condiciones de los acreedores en cuanto a las condiciones legales (que regirían en caso de otro default en el futuro) de los bonos con los que se sustituirá a los reestructurados. Un maratón final de 16 horas ininterrumpidas concluyó a las 3 de la madrugada del martes. Poco después, el Ministerio de Economía emitió un comunicado que confirmaba los términos definitivos del acuerdo.

Algunos indicadores de la economía doméstica, comenzaban a dar signos de recuperación, de que lo peor de la crisis “estaría” superado:

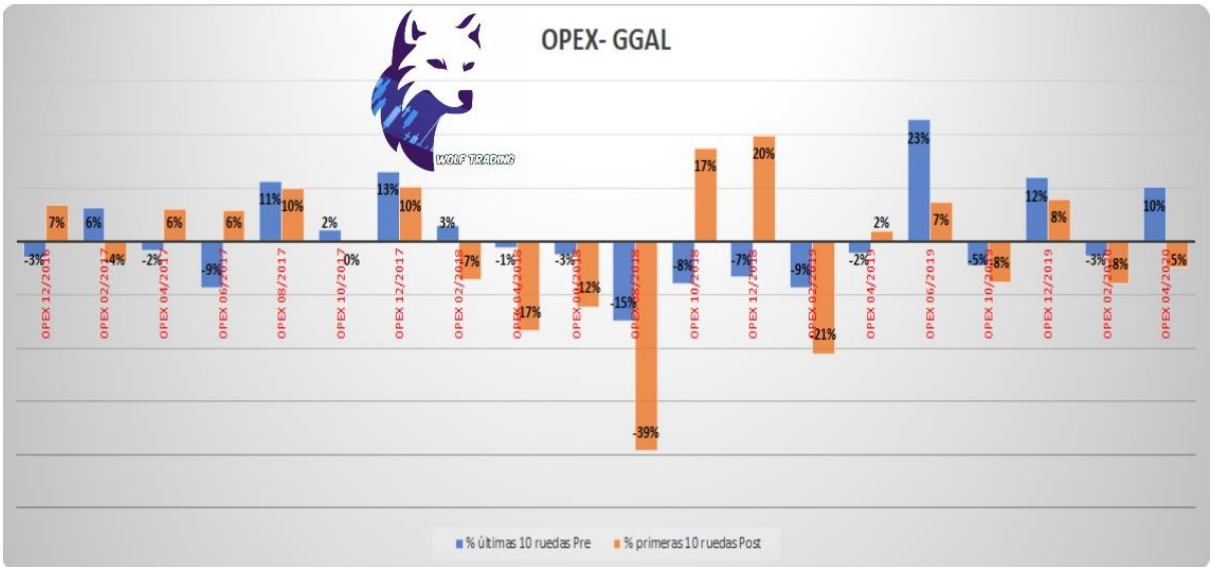




A todo esto.. el índice Merval registra un retroceso contrariamente a lo que muchos avisoraban, evidentemente fue un subir con expectativas y retirarse con la noticia:



Galicia soportaba por ese entonces un letargo interminable, al que muchos atribuían ser producto de la OPEX (vencimiento de opciones de Agosto), pero no, la historia muestra otra cosa:



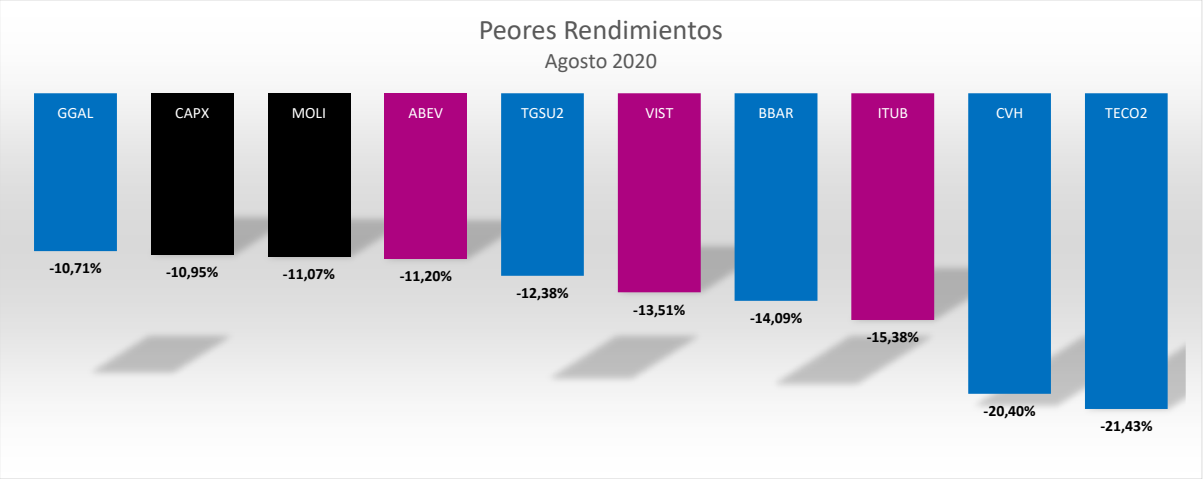
Los sectores con rendimientos disímiles, fuerte caída en telecomunicaciones luego que no se otorgara el aumento de tarifas ya estipulado previamente:



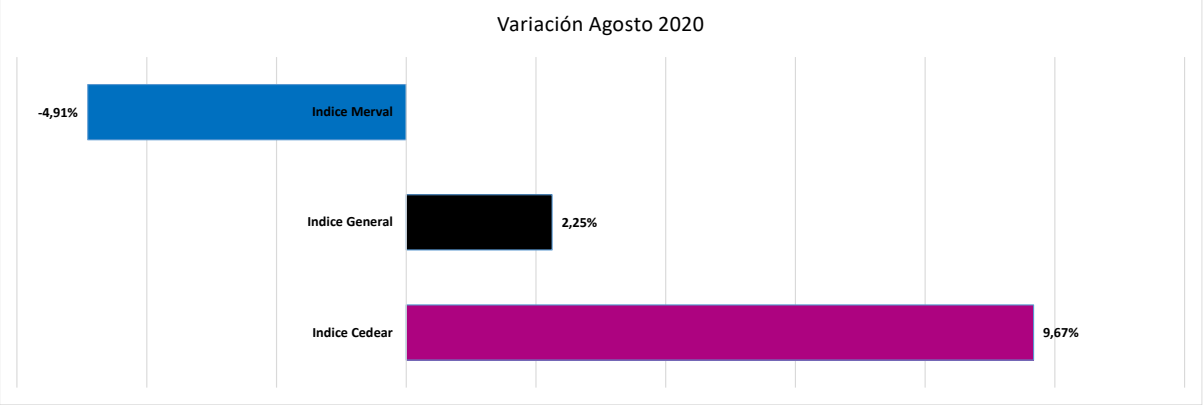
Mejores rendimientos con dominio en CEDEARs:



Lo pero, por el lado de las telecomunicaciones:



En resúmen el panel Cedear el gran triunfador, el Merval de muy mala performance:



En el Orden Internacional;

El desempleo en Estados Unidos bajó en agosto a 8,4%, una mejora que estuvo por encima de las expectativas, luego que la economía sumara 1,4 millones de puestos de empleo, según las cifras difundidas este viernes por el Departamento de Trabajo. La desocupación vuelve así a una tasa de un dígito después de cuatro meses por encima del 10%, pero la economía –muy golpeada por la pandemia en el país del mundo con más casos de coronavirus– todavía tiene un largo camino a la recuperación. Por caso, las remuneraciones horarias promedio de los trabajadores fueron en agosto un 0,4 % menores que en el mes anterior, indicó el informe de la cartera laboral.

“Estas mejoras en el mercado laboral reflejan la continuada reanudación de la actividad económica que se había restringido debido a la pandemia de COVID-19 y los esfuerzos para contenerla”, explicó el boletín de la Oficina de Estadísticas Laborales.

El sector privado añadió el mes pasado 1,46 millones de empleos y otros 301.000 se abrieron en el gobierno, añadió el informe, que señaló que el crecimiento del empleo gubernamental refleja la contratación temporal de personal para el Censo 2020. “Hubo aumentos notables de empleo en el comercio minorista, los servicios profesionales y empresariales, esparcimiento y hotelería, y en la educación y el cuidado de la salud”.

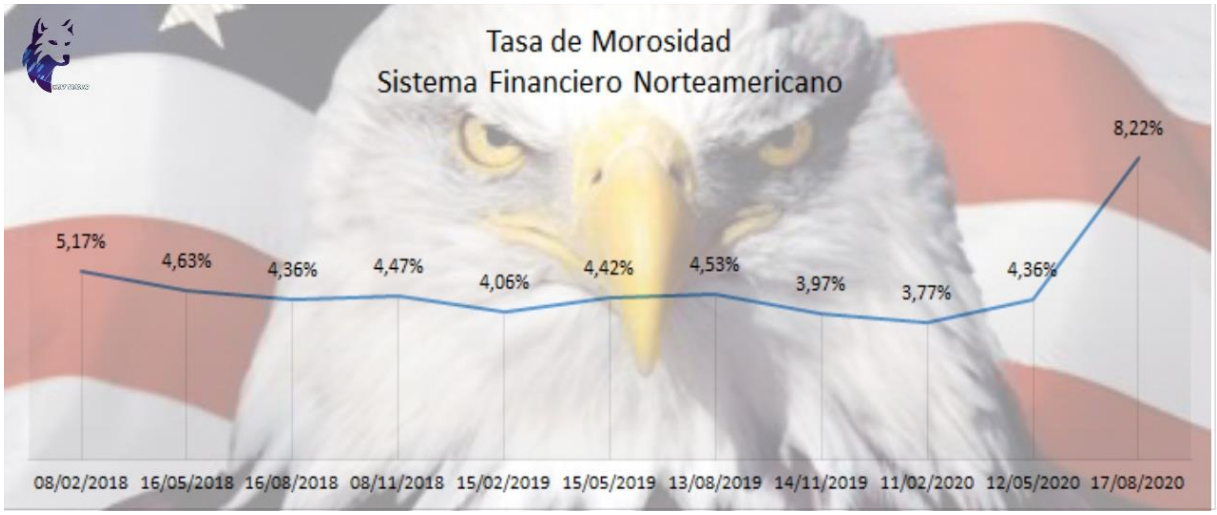
El índice de desempleo en los Estados Unidos, que estaba en el 3,5% en febrero, el nivel más bajo en medio siglo, saltó al 14,4 % en abril cuando hizo su mayor impacto la pandemia de coronavirus, y desde entonces ha ido descendiendo gradualmente. La economía ha recuperado hasta acá cerca de la mitad de los 22 millones de empleos perdidos por la crisis sanitaria.

El informe del Departamento de Trabajo se sumó a la evidencia de que casi seis meses después de que el coronavirus paralizara el país, la economía se está recuperando en forma irregular. Desde pequeños negocios hasta hoteles, restaurantes, aerolíneas y lugares de entretenimiento, un amplio espectro de compañías están luchando por sobrevivir a la pérdida de clientes.

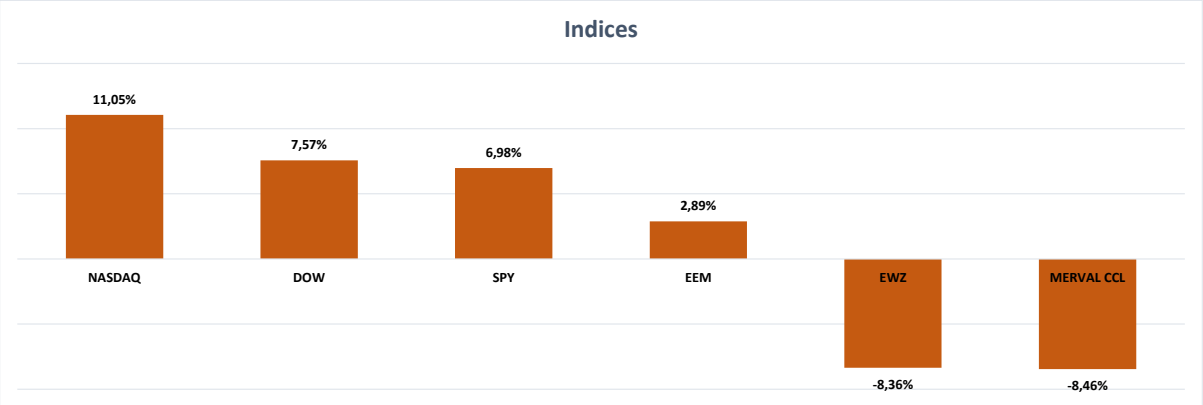
Muchos economistas piensan que la contratación significativa puede ser difícil de sostener porque los empleadores están operando bajo una nube de incertidumbre sobre el virus. El número de casos confirmados diariamente ha caído de 70.000 en junio a unos 40.000. El descenso se ha estabilizado en la última semana y la cantidad de contagios sigue siendo más alta que en mayo y junio.

Como resultado, actividades como la gastronomía y los viajes aéreos están todavía muy por debajo de los niveles pre-pandémicos. La mayoría de los economistas dicen que una recuperación económica significativa será probablemente imposible hasta que el coronavirus sea controlado, muy probablemente por el uso generalizado de una vacuna.

En el siguiente grafico se evidencia el notable aumento de la Tasa de Morosidad que viene afectando el Sistema Financiero Norteamericano:

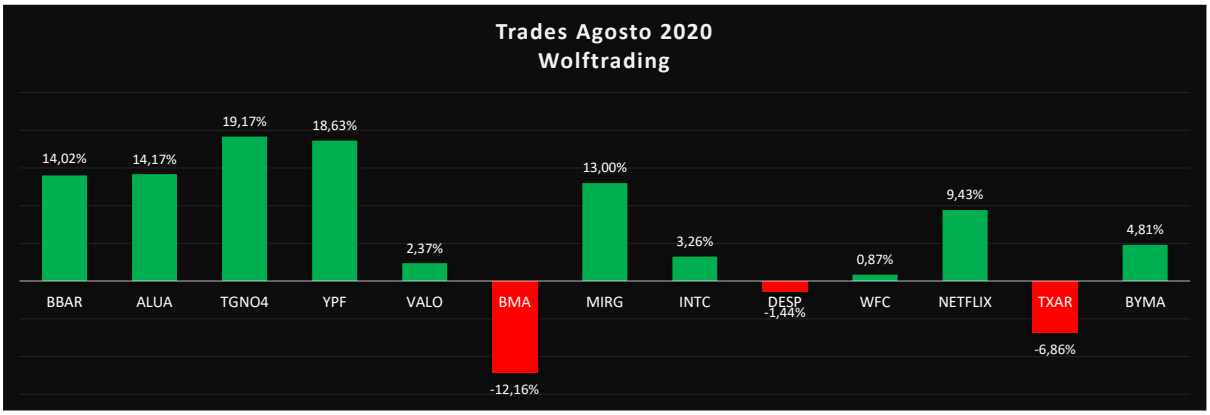


Los índices de la región a la baja, mientras en el norte no se detiene la suba, siempre de la mano de las empresas tecnológicas:



WOLFTRADING;

Gran comienzo de mes para los trades de Wolftrading, luego algunos altibajos, en promedio buen mes:



SEPTIEMBRE 2020

La economía argentina registró una caída de 19,1% en el segundo trimestre de 2020 con relación a igual trimestre de 2019, en medio del confinamiento por el coronavirus, indicó el estatal Instituto de Estadísticas y Censos (Indec). En la comparación semestral la caída es de 12,6% respecto a igual período de 2019, precisó el organismo.

La magnitud del derrumbe verificada entre abril y junio pasado es histórica: no hay un registro trimestral con una caída mayor en las series estadísticas que se remontan hasta 1981 y supera incluso al desplome del 16,3 % del primer trimestre de 2002, en lo más álgido de la severa crisis política, económica y social que estalló en Argentina a finales de 2001.

Según el Indec, los sectores con mayores caídas en el segundo trimestre fueron hoteles y restaurantes (-73,4%) y servicios sociales y personales (-67,7%). También cayeron la construcción (-52,1%), la industria manufacturera (-20,8%), transporte y comunicación (-22,5%) y comercio (-16,9%).

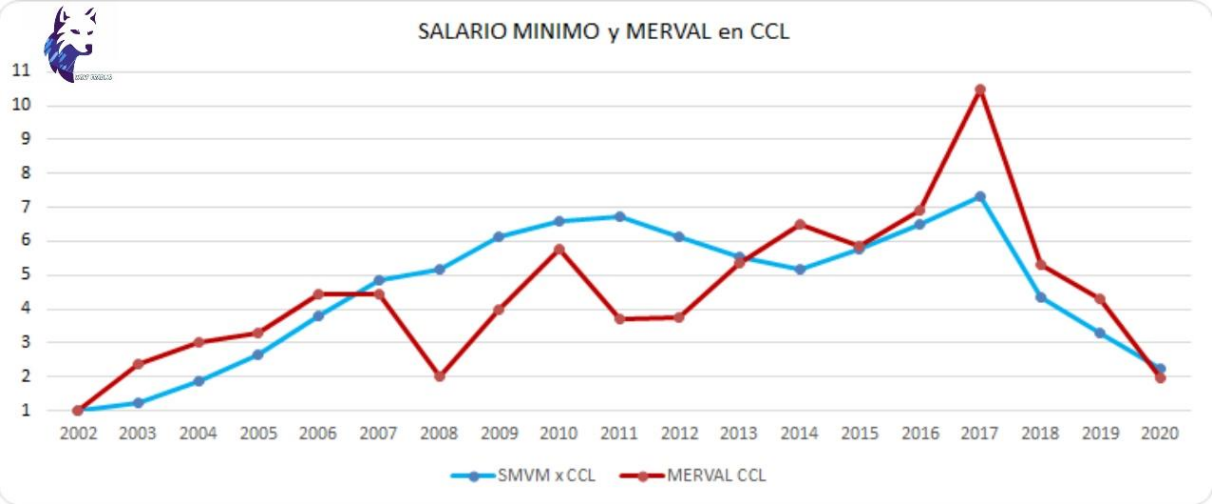
Argentina registró en 2019 una caída del 2,5% en el Producto Interno Bruto (PIB), en tanto proyecciones del Fondo Monetario Internacional estiman para este año una contracción del 9,9%.

Seis meses de confinamiento y una extensión hasta octubre

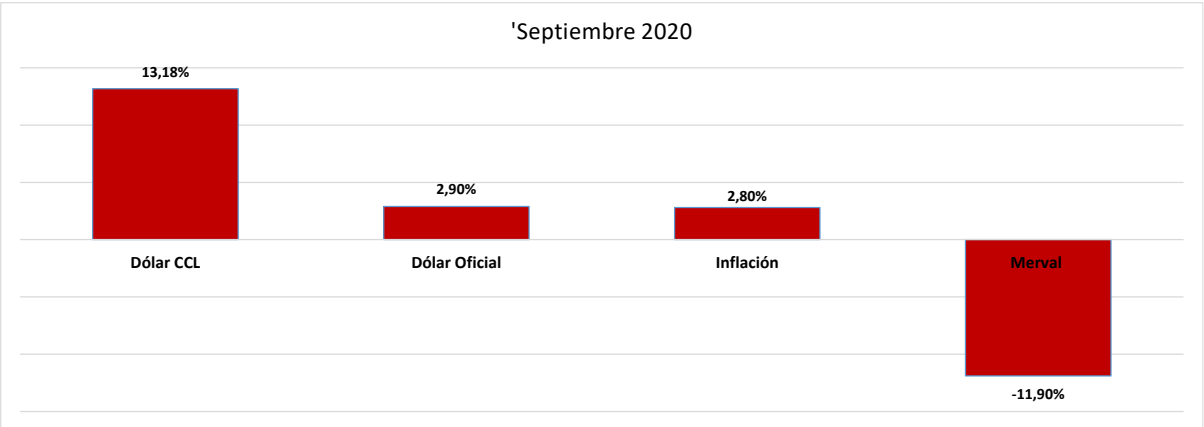
Argentina decretó el confinamiento de la población el pasado 20 de marzo, con un freno casi total de la economía, y este domingo cumplió seis meses desde la imposición de medidas de aislamiento social, con una situación epidemiológica aún no controlada.

De forma paulatina, el gobierno ha autorizado la reactivación de distintas actividades productivas bajo protocolos sanitarios.

En la siguiente gráfica se puede apreciar una correlación asombrosa entre en derrumbe del Salario en la Argentina y la pérdida de valor de las empresas cotizantes:



Nuevo mes de baja para el índice Merval, el Dólar CCL se sigue disparando luego de las medidas de endurecimiento del CEPO tomadas por el gobierno, a la vez que el dólar ofiacil sigue en su marcha paralela a la inflación, agrandando la brecha entre los tipos de cambio cada vez más:



El pasado julio, 3,9 millones de argentinos compraron el límite oficial de 200 dólares para ahorro personal. En agosto, la cifra rondó los cinco millones. En septiembre parecía que se iba a batir un nuevo récord, pero el Banco Central ha movido ficha para desalentar la demanda y proteger así sus reservas. El martes por la noche, anunció un paquete de medidas que restringen la compra de divisas para atesoramiento, el uso de tarjetas en el exterior y operaciones cambiarias con bonos. La decisión ha provocado la caída de los títulos argentinos en los mercados financieros internacionales y una brusca depreciación del peso en el mercado no oficial de cambios.

Con el supercepo decretado por el Banco Central, los argentinos podrán seguir cambiando pesos por un máximo de 200 dólares al mes —un hábito muy arraigado para protegerse de la inflación (40,7% interanual) y de la depreciación del peso (cerca de un 20% en el circuito de cambios oficial y un 45% en el paralelo en lo que va de año)— pero les saldrá más caro.

El presidente argentino, Alberto Fernández, defendió las restricciones que buscan desalentar la acumulación de moneda extranjera y la especulación "en un país donde los dólares hacen falta para producir, no para guardar". Argentina, que atraviesa su tercer año de recesión, padece una escasez crónica de divisas que ha derivado en la aplicación de restricciones cambiarias en gobiernos de distinto signo político.

La brecha cambiaria entre el precio al que se podían comprar dólares en el mercado oficial (103 pesos) y al que se podían vender en el mercado paralelo (131 pesos) aumentaba el interés por esa adquisición minorista, presionando así el nivel de reservas del Banco Central, que el martes cerraron en 42.495 millones de dólares. En lo que va de septiembre, las reservas de la entidad han caído unos 350 millones de dólares y más de 2.400 millones en el año.

"Lo preocupante de esta evolución es que las reservas internacionales caen en un contexto en el que el superávit comercial acumulado hasta julio es el más alto desde 2009, no hay egreso de divisas por turismo y desde abril 2020 no se pagan intereses de títulos públicos en moneda extranjera", señala en un informe la consultora PxQ, encabezada por el exviceministro de Economía Emanuel Álvarez Agis.

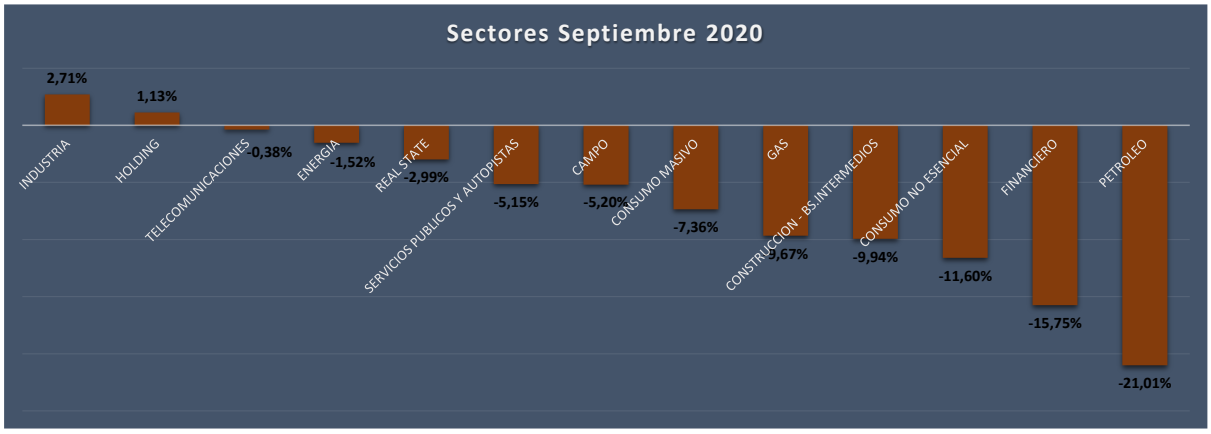
El nuevo recargo suponía la eliminación de la brecha cambiaria entre el dólar oficial y el paralelo o blue, como se lo llama en Argentina, pero el mercado reaccionó como habían anticipado muchos analistas: con una brusca depreciación del peso, de hasta el 10%. El dólar blue se cotizaba este

miércoles alrededor de los 145 pesos, mientras que muchos bancos suspendieron temporalmente la compra online de divisas para adaptarse a las normas.

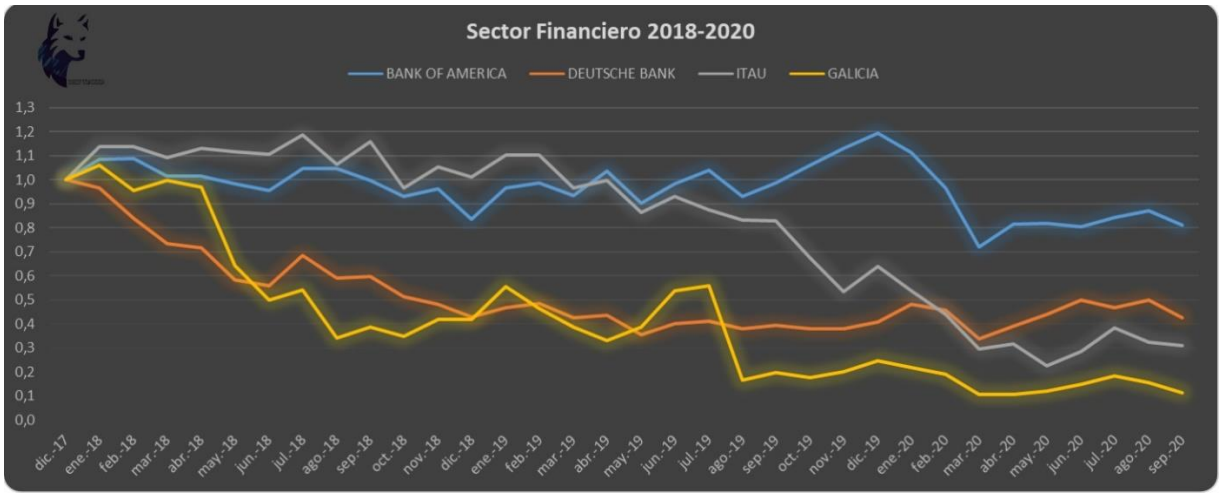
Los nuevos bonos soberanos en dólares con ley extranjera emitidos por la reestructuración de deuda alcanzada el mes pasado caían entre un 3% y un 6% este miércoles, mientras que el riesgo país se acercaba a los 1.200 puntos.

El Banco Central resolvió también obligar a las empresas a que refinancien vencimientos de capital de deuda, eliminó la posibilidad de que los agentes financieros no residentes realicen operaciones de liquidación de acciones y bonos en moneda extranjera y limitó la posibilidad de liquidar operaciones con títulos valores realizadas íntegramente en el exterior. “Las mencionadas decisiones restringirán la realización de maniobras especulativas llevadas adelante por fondos de inversión no residentes en el país y su impacto sobre la dinámica de los mercados financieros y de cambios”, argumentó el Banco Central.

Muchos sectores salieron golpeados este mes de Septiembre entre los peores, nuevamente el Petrolero y el Financiero:



Pues aquí una explicación muy gráfica de parte del “problema” del anticuado Indice Merval. El Merval esta compuesto en cerca de la mitad de ponderación por activos financieros, los cuáles no sólo han perdido valor en nuestro país, sino que en el mundo. Claro esta que más en Argentina, por eso es “parte” de la explicación:



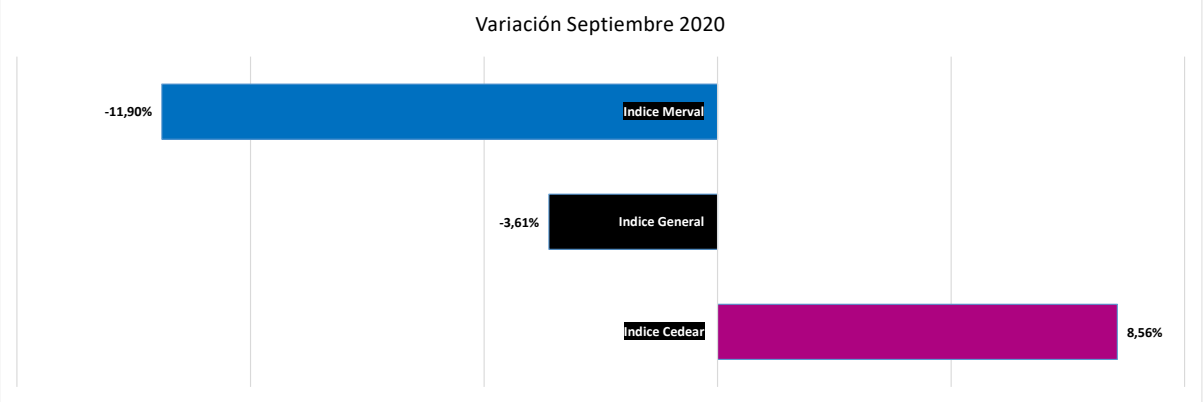
De lo mejor del mes y de la mano nuevamente del Dólar CCL, mayoría de Cedears, en donde se entremezclan CARC (de dudosa operación de venta) y GAMI (el desprendimiento de BOLT):



Lo peor.. prácticamente todo el Indice Merval, liderado por YPF:



En promedio, lo mejor del mes fue el Indice Cedear, y lo peor el Indice Merval:



En el Orden Internacional;

(CNN Business) — Seis meses. Puede parecer una eternidad, pero es el tiempo que ha transcurrido desde que los estados comenzaron a promulgar órdenes de confinamiento. Todo, mientras la pandemia golpea la economía. Ahora sabemos que las medidas de mitigación fueron, al menos parcialmente, exitosas en detener la propagación de covid-19. También desataron, en medio de la pandemia, una recesión en la economía más profunda que cualquier otra registrada desde al menos la Gran Depresión. Actualmente, en muchos lugares, las empresas, las escuelas y las universidades están reabriendo. Sin embargo, la vida y la economía no ha regresado completamente a la normalidad por la pandemia. Los estudiantes aprenden a través de modelos híbridos, alternando las clases presenciales y virtuales. Las máscaras aún se exigen en público en la mayoría de los estados. Los restaurantes operan a una capacidad reducida. Y la temporada de fútbol comenzó con el sonido simulado de multitudes que llega a los estadios en lugar de los fanáticos reales.

El índice Back-to-Normal, creado por CNN Business y Moody's Analytics, estimó que la semana pasada la economía operó a cerca del 76% en comparación a los niveles antes de la pandemia.

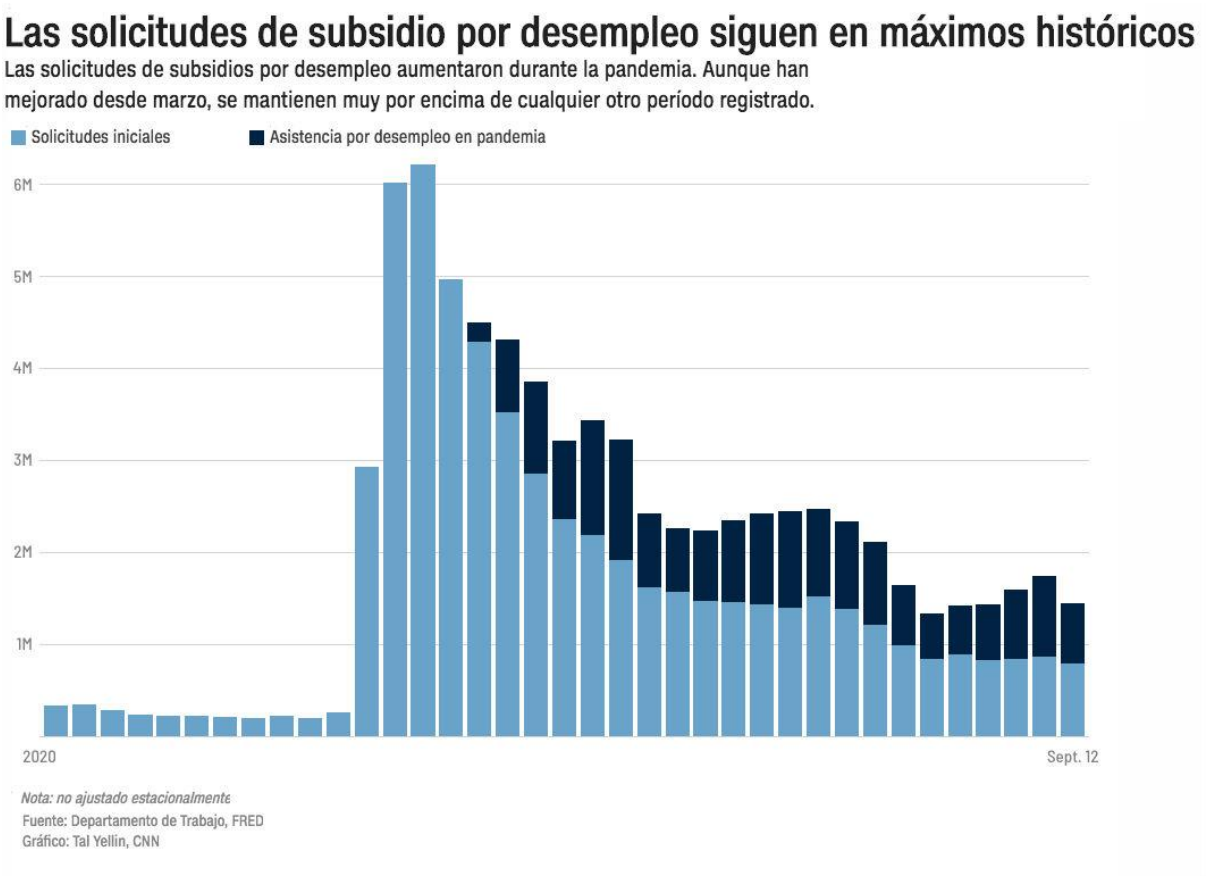


El índice Back-to-Normal está compuesto por 37 indicadores económicos. En su punto más bajo, en abril, estimó que la economía de EE.UU. operaba aproximadamente al 59% de sus niveles antes de la pandemia, a principios de marzo.

Luego, mejoró lentamente en mayo y junio, a medida que los casos de coronavirus comenzaron a moderarse. También cuando las solicitudes de desempleo empezaron a disminuir y algunos estados levantaron sus restricciones a los negocios. Pero después de eso, el ímpetu se estancó.

Mientras los casos de coronavirus se disparaban en algunos lugares, los estados retrocedieron en sus planes de reapertura. El índice muestra que, durante los últimos tres meses de pandemia, la economía se ha desviado en su crecimiento. Alcanzó un máximo del 80% durante el fin de semana del Día del Trabajo, antes de caer nuevamente al 76%.

A seis meses de la crisis, las solicitudes semanales de subsidios por desempleo continúan siendo unas cuatro veces más altas que antes de la pandemia. Y, a ese nivel, también son más las más elevadas de cualquier otro período anterior al coronavirus, en registros que se remontan a 1967.



Los sectores de viajes, ocio y hotelería han sido especialmente afectados por el impacto de la pandemia en la economía. Los restaurantes tienen un 35% menos de clientes que antes de la crisis. La ocupación hotelera bajó un 30%. Adicionalmente, los traslados en avión, medidos por los viajeros que pasan por los puntos de control de la TSA, disminuyeron un 70% desde principios de marzo. Aunque algunas salas de cine han reabierto, apenas operan. Justamente, las ventas de taquilla siguen con un 90% menos en comparación a antes de la pandemia.

Los pocos puntos alentadores

A diferencia de otros sectores de la economía, el S&P 500 tuvo una recuperación relativamente rápida. Alcanzó un máximo histórico en agosto, antes de disminuir ligeramente en septiembre. En general, las ganancias han sido impulsadas principalmente por cinco acciones: Apple, Amazon, Microsoft, el propietario de Google Alphabet y Facebook.

Ahora bien, un repunte en el mercado de valores beneficia abrumadoramente a los ricos. Para el primer trimestre de 2020, el 10% más rico de los hogares estadounidenses poseía el 87% de todas las acciones y fondos mutuos, según la Reserva Federal. A multimillonarios como Jeff Bezos, Bill Gates, Mark Zuckerberg y Elon Musk les ha ido especialmente bien porque gran parte de su riqueza está ligada a fortunas de las empresas.

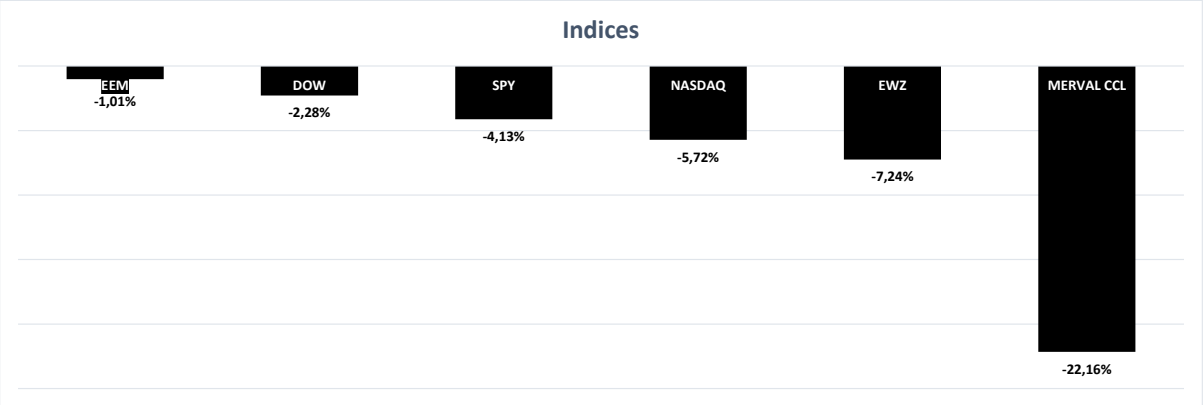
Por su parte, el mercado de vivienda ha experimentado un auge en algunos lugares del país. Principalmente, impulsado por tasas de interés históricamente bajas y nuevas políticas de teletrabajo que llevaron a algunos a buscar casas más baratas fuera de las áreas urbanas. En Maine —que ocupa el primer lugar en el índice Back-to-Normal— los precios de las viviendas subieron más de un 7% con respecto al año anterior, según Zillow.

Aún así, no es claro cuánto más podrá continuar la fuerza en el mercado inmobiliario. Las solicitudes de hipotecas, que lideraron gran parte de la recuperación de la economía a principios del verano, cayeron durante la semana que finalizó el 11 de septiembre.

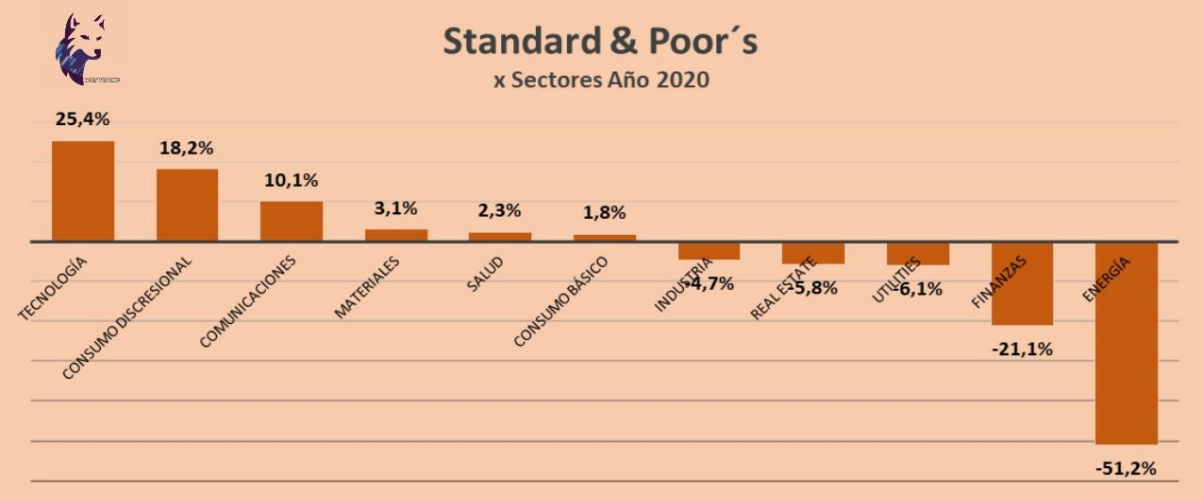
Finalmente, un último punto alentador: el comercio electrónico. Según el Departamento de Comercio las ventas minoristas ya superaron su nivel previo a la pandemia. Sin embargo, esa recuperación en forma de V fue impulsada principalmente por una categoría: minoristas que no tienen tiendas, lo que incluye las compras en línea. La industria de servicios y los minoristas con su venta tradicional en tiendas, especialmente los almacenes de ropa, aún operan muy por debajo de sus niveles anteriores a la pandemia. Incluso, se espera que muchos cierren.

Se espera que la recuperación de la economía tras la pandemia sea un «largo trabajo», dijo Zandi. En ese sentido, estimó que para fin de año la economía de EE.UU. aún estará con unos 10 millones de empleos menos en comparación al pico antes de la pandemia. Zandi no cree que el país regrese al pleno empleo hasta la **segunda mitad de 2023.**

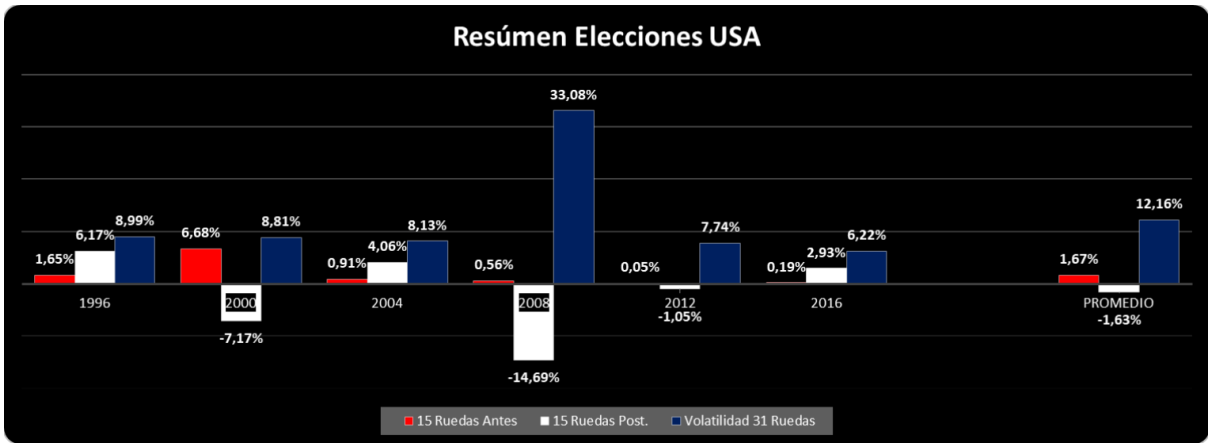
Indices Mundiales con bajas, algo mayor en el Nasdaq que venía de una suba sin pausa, y destrucción total del Merval CCL:



Así estaba el Mercado Americano en lo que iba de 2020 por sectores:



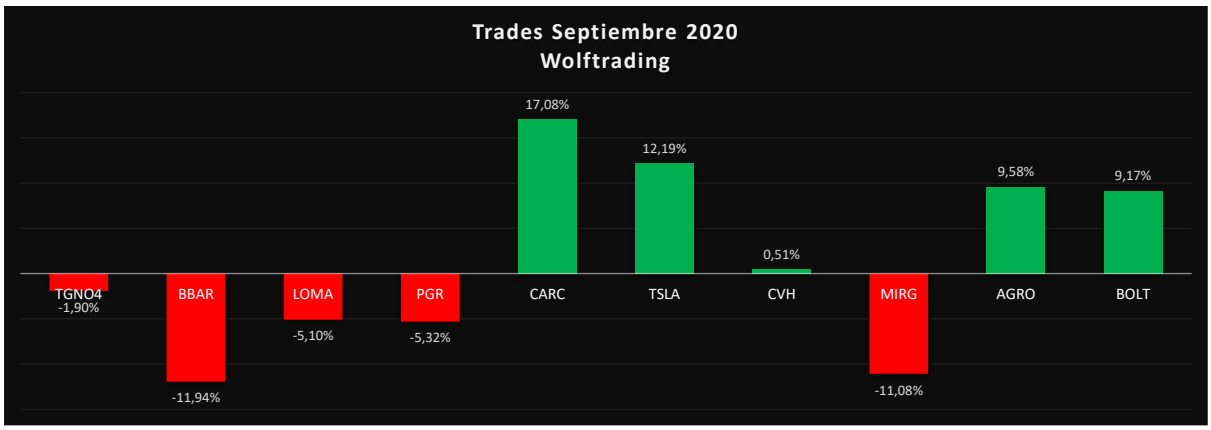
Ya se empieza a hablar de elecciones, de volatilidad, de que si pierde Trump el mercado se desmorona… Pero, fuimos a la historia, los datos, las estadísticas, y es con eso que pudimos afirmar que nunca existió volatilidad extrema producto de las elecciones, lo cuál no implica que no lo haya en un contexto tan distinto al resto de la historia, pero datos son datos:



Informe completo: https://www.wolftradingroup.com/l/elecciones-presidenciales-usa-2020/

WOLFTRADING;

Septiembre, mes duro para los trades, con un arranque complicado, luego mejoró y terminó el mes positivo:



En paralelo a la desaceleración del rebote de la actividad, la confianza de los consumidores argentinos en la economía personal y del país cayó 3,7% este mes, respecto de septiembre. La caída fue registrada por el Índice de Confianza del Consumidor que elabora el Centro de Investigación en Finanzas (CIF) de la Universidad Torcuato Di Tella. Según la encuesta realizada entre el 30 de septiembre y el 14 de octubre, el Índice de Confianza del Consumidor bajó 3,7% respecto de septiembre. En la comparación interanual, el índice muestra una caída de 11,3% respecto a octubre de 2019.

Entre los componentes del ICC, el subíndice de Situación Personal bajó 9,4%, el de Situación Macroeconómica descendió 7,8%, y el de Bienes Durables e Inmuebles subió 15%, siempre respecto al mes anterior.

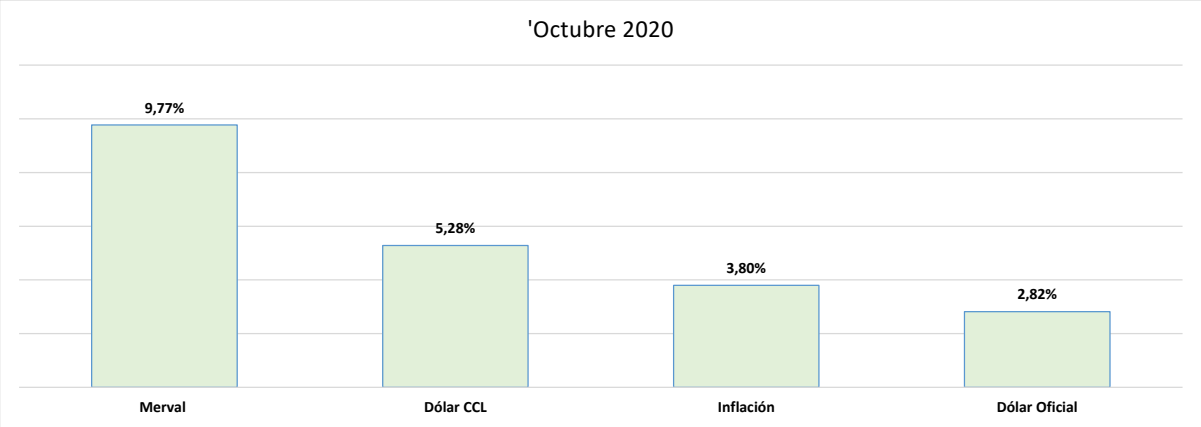
En la distribución territorial, la confianza del consumidor aumentó 5% en Capital Federal; bajó 4,3% en el Gran Buenos Aires; y se contrajo 6,9% en el Interior del País, siempre respecto al mes anterior. En la distribución por nivel de ingresos, la confianza del consumidor bajó 0,9% para los encuestados con mayores ingresos y descendió 7,2% para los encuestados con menores ingresos, siempre respecto al mes anterior.

Fragmento de la carta de CFK publicada el día 26/10/2020 (justmente techo para el dólar libre):

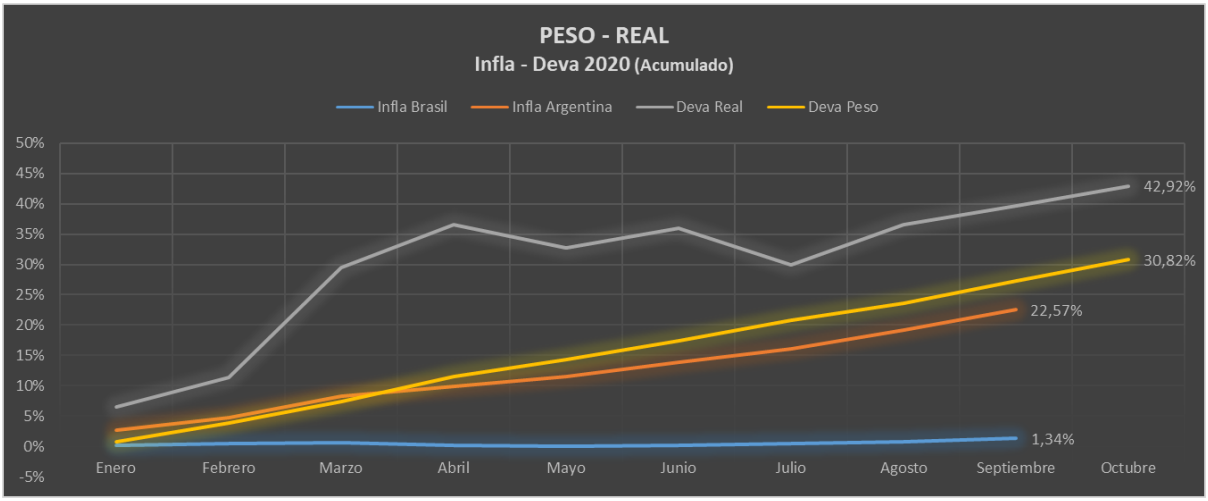
“El problema de la economía bimonetaria no es ideológico. No es de izquierda ni de derecha. Ni siquiera del centro. Y no hay prueba más objetiva de esto que la alternancia de modelos políticos y económicos opuestos que se operó el 10 de diciembre de 2015. Todos los gobiernos nos hemos topado con él. Unos intentamos gestionarlo con responsabilidad, desendeudando al país en un marco de inclusión social y desarrollo industrial. Otros de orientación inversa -como el de Mauricio Macri- siempre han “chocado la calesita” con endeudamiento y fuga. Pero lo cierto es que ese funcionamiento bimonetario es un problema estructural de la economía argentina.

Tampoco es una cuestión de clase: los dólares los compran tanto trabajadores para ahorrar o para hacer una diferencia que mejore el salario, como empresarios para pagar las importaciones necesarias para hacer funcionar su empresa, para ahorrar y también, bueno es decirlo, para fugar formando activos financieros en el exterior, siendo esta última actitud una de las que más han contribuído a las crisis cíclicas de la Argentina".

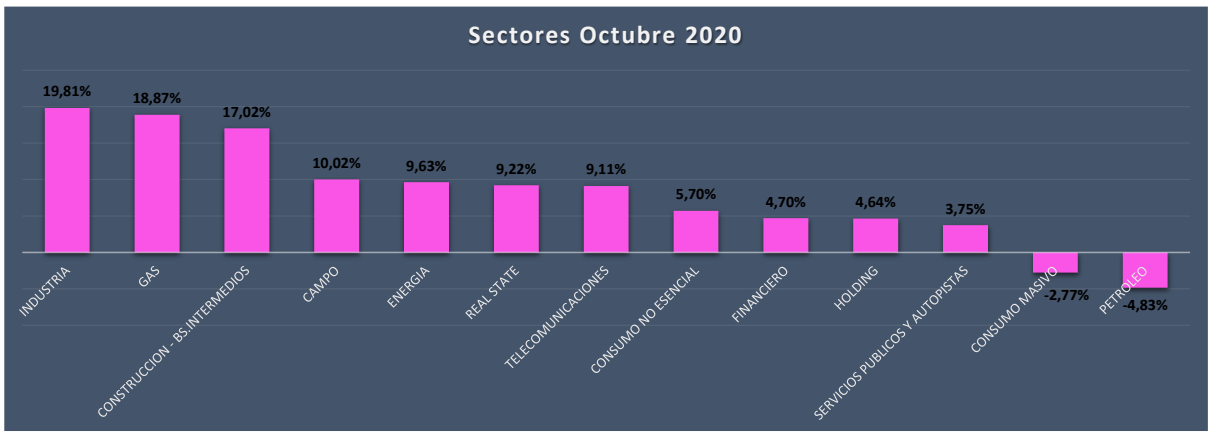
El Indice Merval mostró una mejora, el Dólar CCL, de fuerte baja para fin de mes, terminó igualmente positivo en un +5,28%:



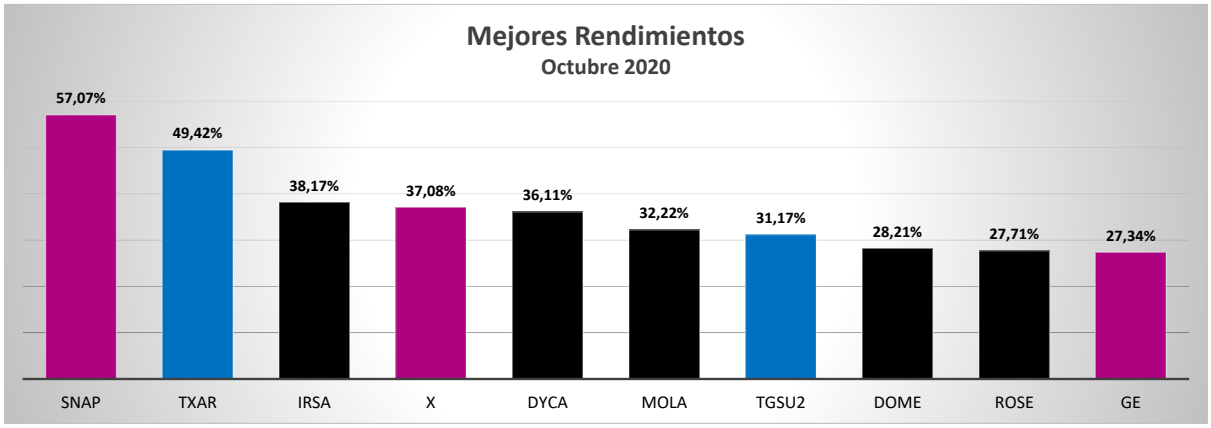
Compartiva entre las devaluaciones de Argentina y Brasil, básicamente la diferencia es que a Brasil lo hace más competitivo en cuanto al comercio exterior y en Argentina sólo es un ajuste por inflación:



Sectores mayoritariamente positivos con Industria y Gas (por expectativas del Plan Gas 4) a la cabeza:



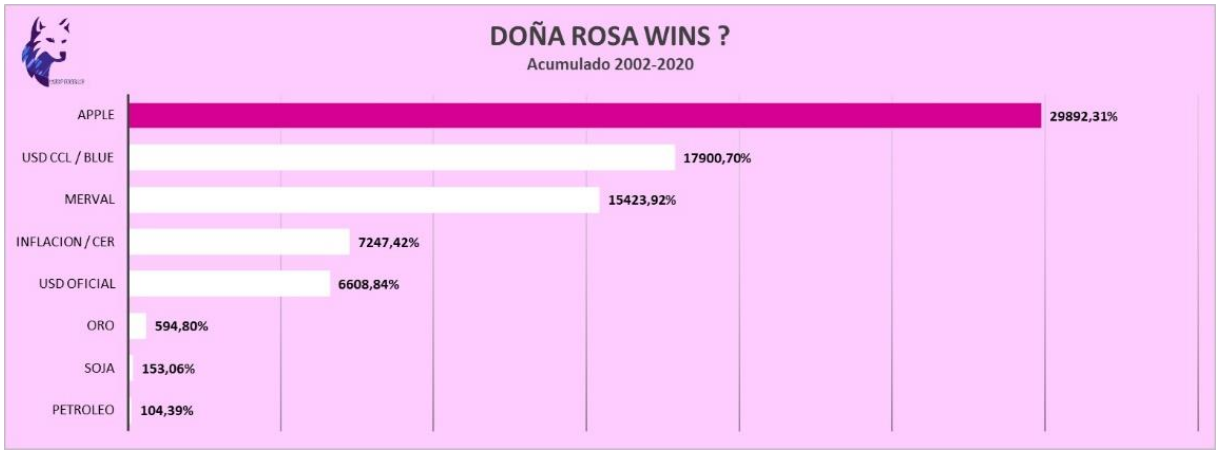
Mejores rendimientos, disímiles con Cedears, papeles del Panel Líder y General a la cabeza:



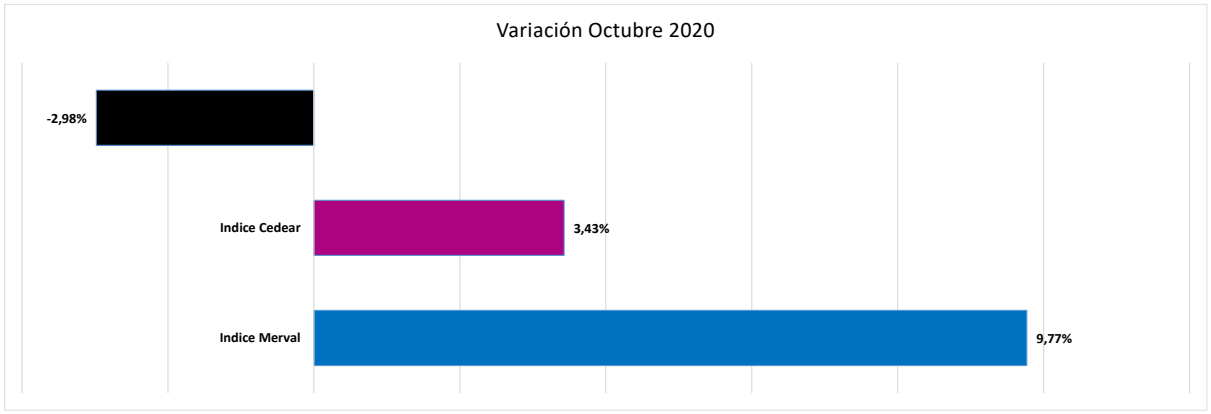
Lo peor, una durísima caída de SAP y nuestros papeles locales BOLT y BMA:



Mucho se escribe, se dice de que Doña Rosa gana siempre por compra dólares: FALSO; Lamentablemente es algo muy arraigado a nuestra cultura y repetido hasta en profesionales en la materia, este mito se destierra con educación financiera, con un estado presente e involucrado en el mercado de capitales, con acceso a las empresas a que no sólo emitan deuda (ON), sino que coticen a través de su patrimonio en el mercado..:



El mes de octubre muestra al Panel Líder como ganador y el Panel General con rendimiento negativo:



En el Orden Internacional;

Elecciones en USA

Es el país más rico del mundo. Su economía, que representa casi un cuarto de la producción global de bienes y servicios, genera la exorbitante suma de US$21,4 billones al año. Y aunque la economía china ha crecido a toda velocidad durante las últimas décadas y se acerca cada vez más a la estadounidense, aún está en segundo lugar en relación al tamaño del Producto Interno Bruto (PIB).

En el ranking de la riqueza per cápita, Estados Unidos mantiene el primer lugar dentro del G7, el club compuesto por siete de las economías más poderosas del mundo, donde además participan Alemania, Canadá, Francia, Reino Unido, Italia y Japón.

1. Baja expectativa de vida

Ubicado entre Estonia y República Checa, Estados Unidos ocupa el lugar 28 en el índice de expectativa de vida al nacer, con un promedio de 78,7 años.

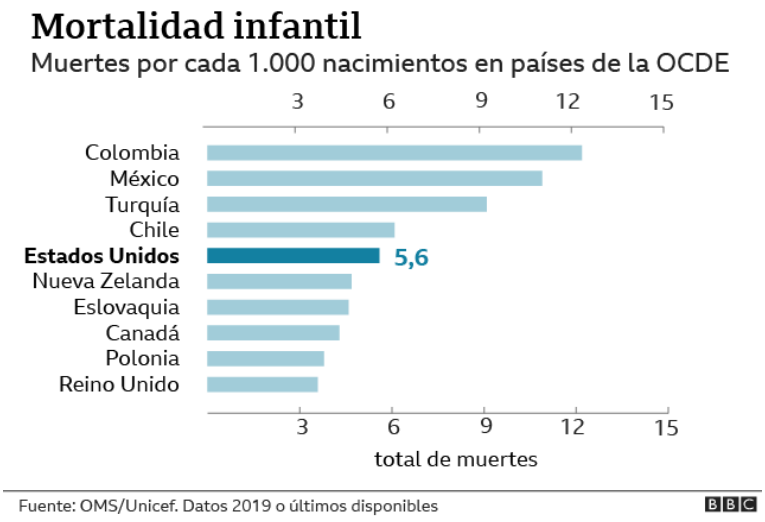


La expectativa de vida es uno de los indicadores más utilizados a nivel internacional para evaluar las condiciones de salud de un país, pero también refleja el estado de su economía.

"Una mejor medición del éxito de un país que el Producto Interno Bruto es la esperanza de vida saludable", le dice a BBC Mundo Andrew Scott, profesor de Economía de la universidad británica London School of Economics y cofundador de The Longevity Forum.

2. Alta mortalidad infantil

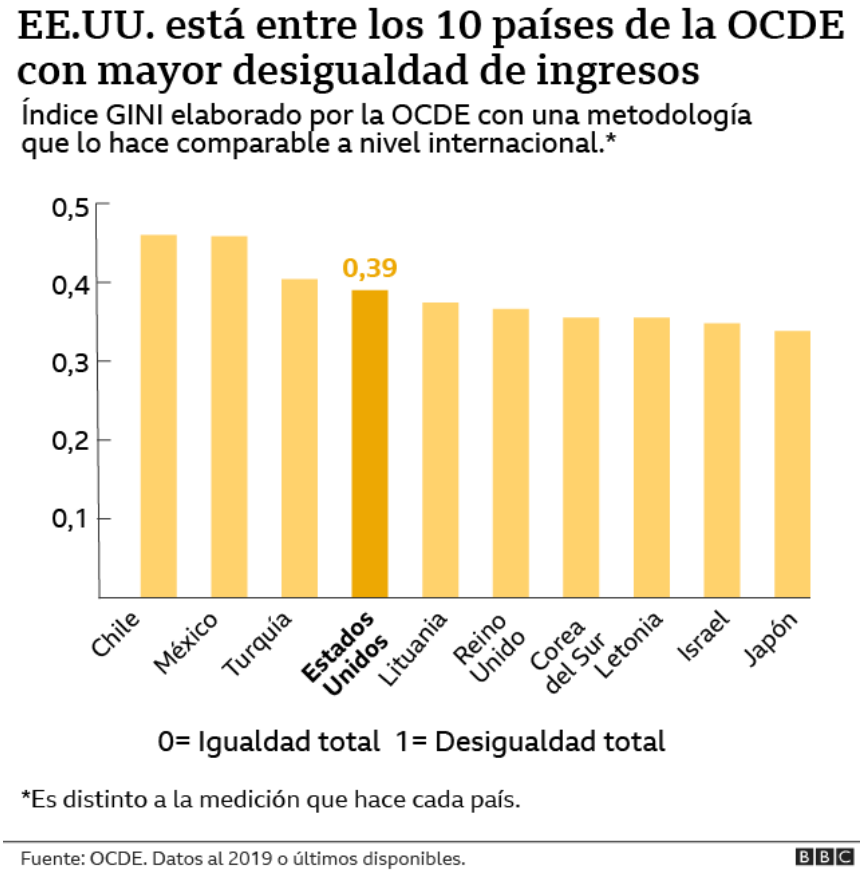
El país más rico del mundo ocupa el quinto lugar entre las naciones con mayor mortalidad infantil de la OCDE.



La mortalidad infantil en EE. UU. ha disminuido en los últimos 25 años, señala Tiffany Colarusso, líder del Equipo de Salud Infantil de la División de Salud Reproductiva de los Centros para el Control y la Prevención de Enfermedades de Estados Unidos (CDC, por sus siglas en inglés.Pese a que es una buena noticia, en los estados donde el nivel socioeconómico es más bajo y las madres tienen peores condiciones de salud, el problema se mantiene.

3. Alta desigualdad de ingresos

Después de Chile, México y Turquía, Estados Unidos es el cuarto país con el mayor nivel de desigualdad de ingresos, según los datos publicados por la OCDE, utilizando un Índice de GINI elaborado por el propio organismo (que difiere del GINI oficial de cada país). Bajo este indicador, el 0 es la completa igualdad entre los distintos sectores de la sociedad y el 1 corresponde a la máxima desigualdad.



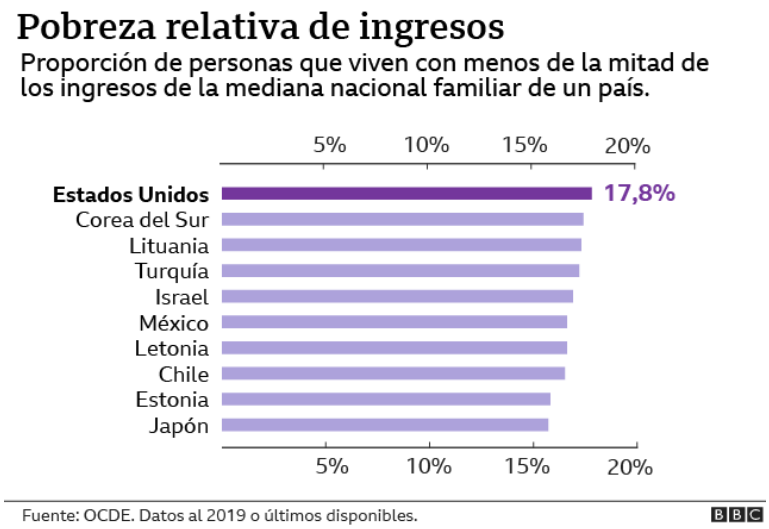
La OCDE elabora su propio GINI con el fin de hacerlo comparable a nivel internacional.

Más allá de cómo se mide, los datos oficiales de la Oficina del Censo de EE. UU. arrojaron que la desigualdad de ingresos llegó a su máximo nivel en más de 50 años en 2018.

4. Alta pobreza relativa de ingresos

Estados Unidos es un país con muchos recursos económicos pero, paradójicamente, ocupa el primer lugar en el índice de pobreza relativa de ingresos que utiliza la OCDE.

Esta medición -que es distinta a la que usa cada gobierno para determinar el porcentaje de pobres en su país, o la que usan otros organismos como el Banco Mundial- considera pobres a las personas que viven con menos de la mitad del ingreso medio de su país.

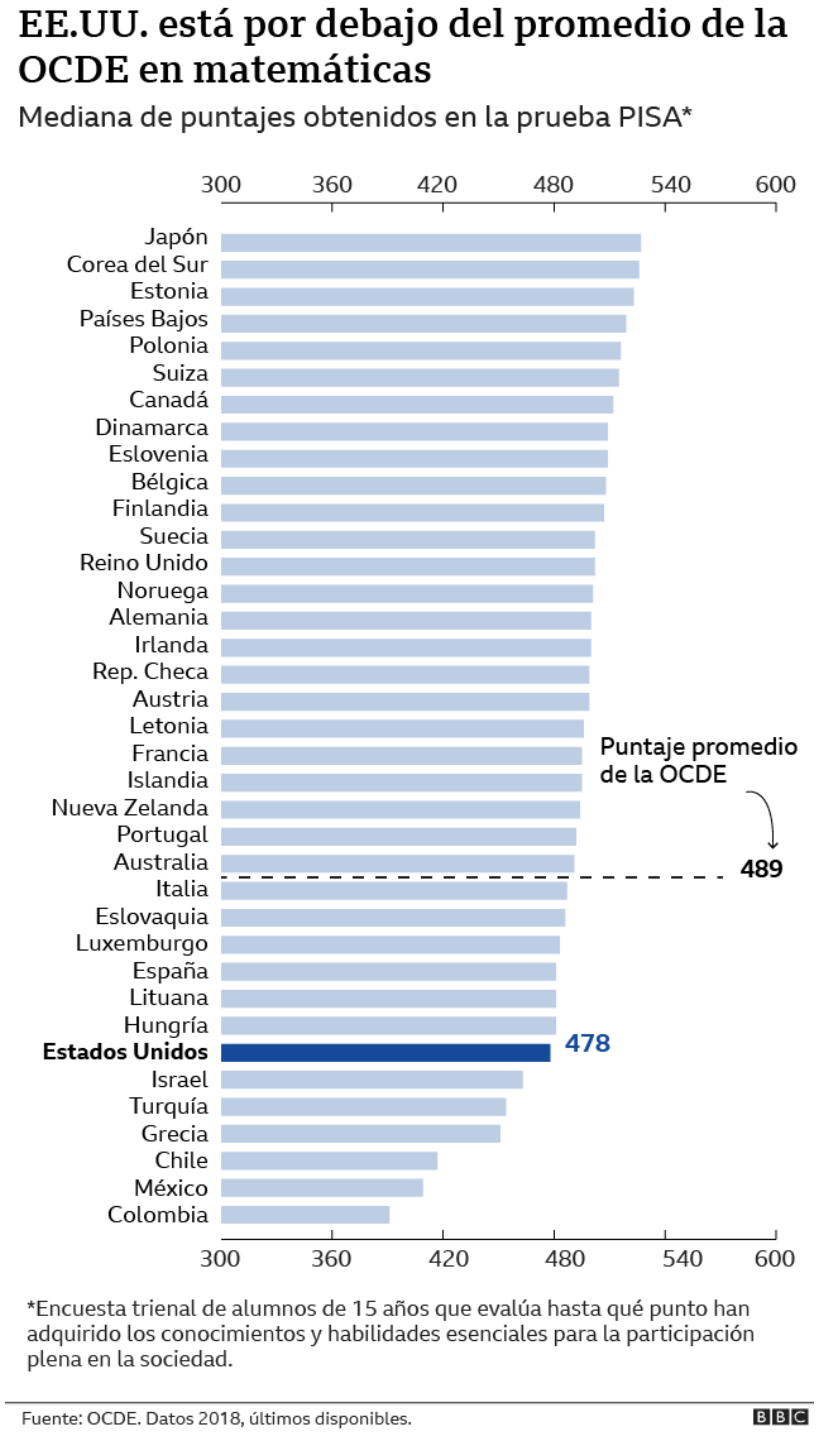


Siguiendo esa definición, la pobreza relativa de ingresos de EE. UU. se dispara a un 17,8%, mientras que el promedio de la OCDE es de 11,7%.

5. Deficientes resultados en educación

En uno de los indicadores más utilizados a nivel internacional para comparar el rendimiento escolar entre países, la Prueba PISA de Matemáticas, EE. UU. no resulta bien parado.

Ocupa el séptimo lugar entre los países con peores resultados.



Nathan Driskell, director asociado de Análisis de Políticas y Desarrollo del Centro Nacional de Educación y Economía (NCEE, por sus siglas en inglés), le dice a BBC Mundo que en algunos casos el desempeño de los estudiantes llega a ubicarse dos y hasta tres años por detrás de sus pares.

Un futuro incierto

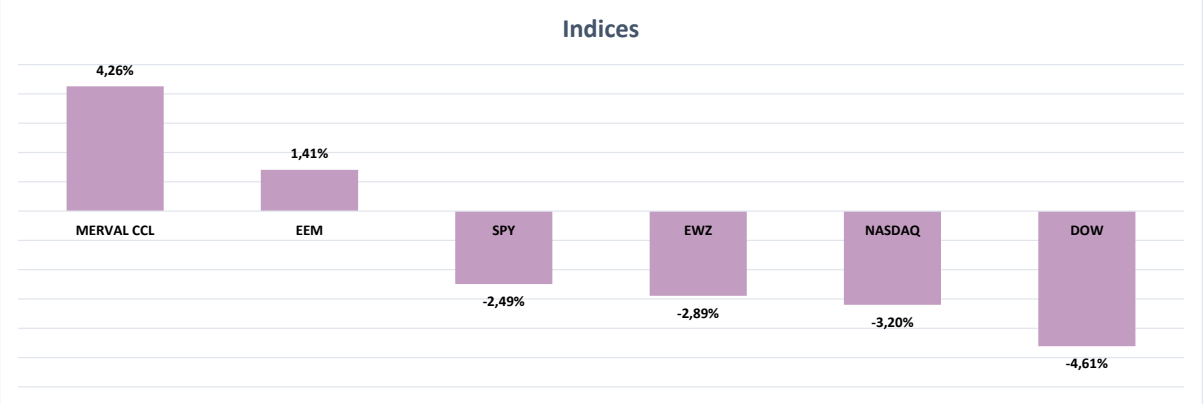
Aunque en las últimas décadas ha aumentado la desigualdad, persisten las tensiones raciales y muchas personas protestan por el alto costo de la salud y la educación, Estados Unidos es un país que a lo largo de su historia se ha destacado por ofrecer oportunidades laborales.

Los niveles de desempleo se han mantenido bajos, llegando en 2019 a solo el 3,7%, un indicador que lo deja en una excelente posición respecto a otros países.

Y pese a que los niveles de protección laboral son inferiores a los que existen en varios países de la OCDE, la idea de conseguir un empleo o montar un negocio para prosperar económicamente gracias al trabajo -que es la base del "sueño americano"- sigue atrayendo a miles y miles de personas que no tienen esas mismas oportunidades en otras partes del mundo.

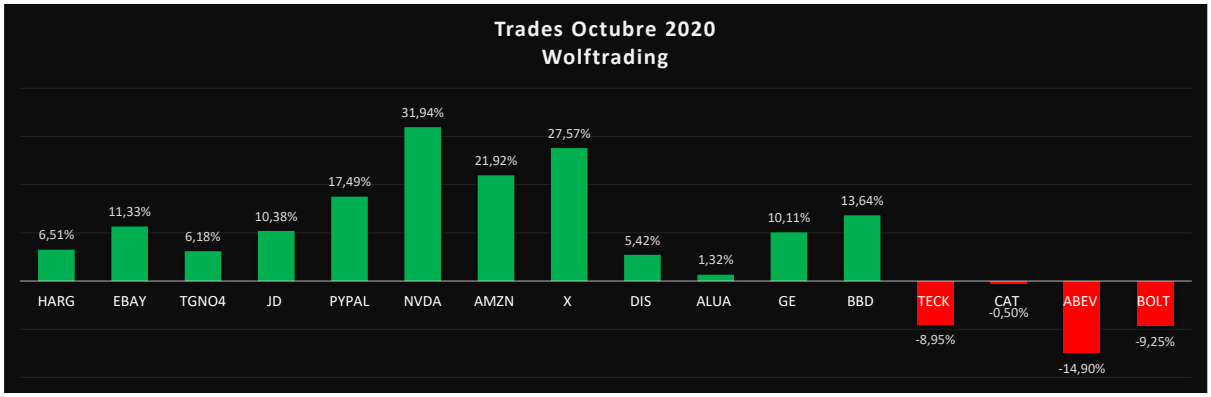
Habrá que ver cómo la pandemia de coronavirus afectará los indicadores de Estados Unidos en relación a otros países y cómo se escribirá un nuevo capítulo de su historia a partir de los resultados de las próximas elecciones presidenciales.

Los índices en su mayoría negativos durante Octubre, Merval CCL a contramano como casi todo el año, se muestra positivo:



WOLFTRADING;

Principio de mes sumamente verde, se fueron cerrando trades por precaución cómo se fuera diciendo en los distintos canales de la comunidad debido a que el valor alcanzado por el Dólar CCL nos parecía exhorbitante, no obstante ello, acompañamos el movimiento. Tuvimos algunos heridos en el camino, caso de ABEV:

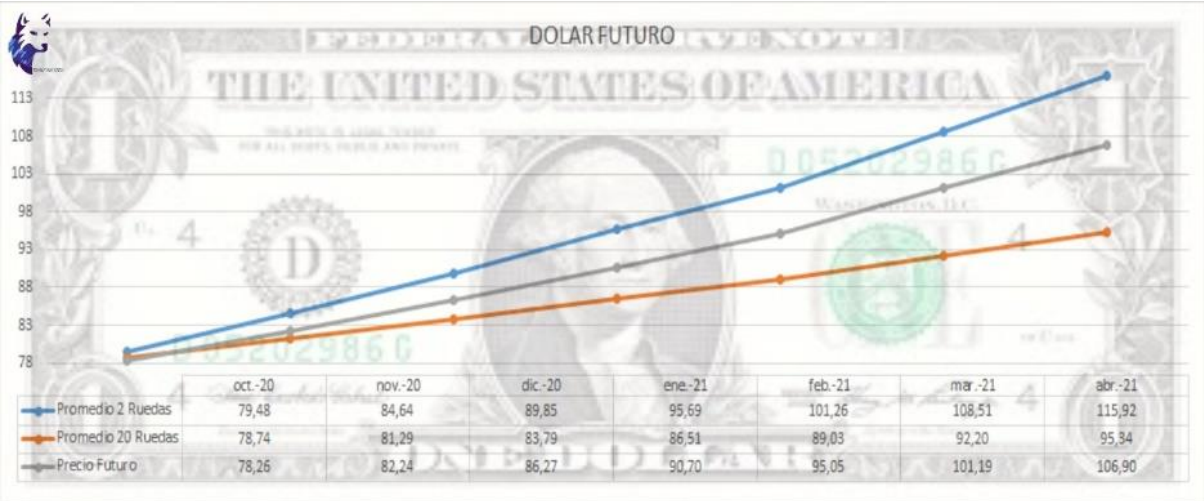


Nuestra Cartera de Mediano Plazo alcanzó para el mes de Octubre, un rendimiento del 143,41%:

Fecha de Compra	Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación	Fecha de Venta	TOTAL de Ruedas en Cartera
01/04/2020	BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%	02/04/2020	2
01/04/2020	MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%	02/04/2020	2
01/04/2020	CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%	07/04/2020	5
01/04/2020	PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%	11/04/2020	8
11/04/2020	TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%	23/04/2020	9
02/04/2020	VALO		$ 9,25		$ 13,75		**48,65%**	29/04/2020	20
02/04/2020	PAM		$ 36,50		$ 53,25		45,89%	13/05/2020	30
07/04/2020	TECO		$ 162,50		$ 198,00		21,85%	18/05/2020	30
01/04/2020	KO		$ 784,50		$ 1.075,00		37,03%	16/06/2020	55
18/05/2020	GLNT		$ 7.740,00		$ 8.330,00		7,62%	16/06/2020	22
29/04/2020	ALUA		$ 28,30		$ 37,40		32,16%	30/06/2020	45
13/05/2020	LOMA		$ 94,50		$ 93,40		-1,16%	01/07/2020	37
16/06/2020	SAMI		$ 138,50		$ 137,00		-1,08%	25/08/2020	51
20/07/2020	WFC		$ 582,00		$ 775,00		33,16%	16/10/2020	66
23/04/2020	PR13	10,39%	$ 480,26	0,0400		$ 632,00	31,60%		128
29/04/2020	BMA	14,35%	$ 185,80	0,1500		$ 232,90	25,35%		124
16/06/2020	MSFT	12,68%	$ 4.255,00	0,0043		$ 7.180,00	**68,74%**		90
30/06/2020	TECO	15,64%	$ 192,15	0,1568		$ 242,80	26,36%		80
01/07/2020	DESP	11,69%	$ 850,00	0,0250		$ 1.138,00	33,88%		79
10/08/2020	PARP	10,07%	$ 959,12	0,0330		$ 743,00	-22,53%		51
25/08/2020	TGNO4	11,07%	$ 42,30	0,5800		$ 46,45	9,81%		40
25/08/2020	MIRG	14,11%	$ 1.071,00	0,0300		$ 1.144,50	6,86%		40
	INDICE WOLF	**100%**	**100,00**			**243,41**	**143,41%**		

Incorporamos operatoria con Dólar Futuro, la que basamos en Garantía de Bonos PR13 y la cuál dio muy buenos resultados, partiendo de estos valores:

DÓLAR			
Mes	REM	Real	Futuro
oct-20	78,5	77,07	79,03
nov-20	81,2		82,3
dic-20	84,3		85,71
ene-21	87,7		89,33
feb-21	91		93,05



Los análisis realizados por el FMI en su informe “Panorama de la Economía Mundial” aseguran que mientras que en el 2020 la economía argentina va a contraerse 11,8%, las proyecciones con respecto al 2021 ubican al país en el grupo de naciones con mayor crecimiento, detrás de Perú, Bolivia y Paraguay.

Economía	Proyección PBI 2021
Peru	7,3%
Bolivia	5,6%
Paraguay	5,5%
Argentina	4,9%
Ecuador	4,8%
Chile	4,5%
Uruguay	4,3%
Total general	4,3%
Colombia	4,0%
Mexico	3,5%
Brazil	2,8%
Venezuela	-10,0%

www.undav.edu.ar

Según el Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda: "Las políticas como el programa de alto alcance del ATP (más de 250.000 empresas accedieron en la primera ronda, en abril), los créditos a tasa del 24% para muchísimas pymes, la prohibición de despidos sin causa y la doble indemnización, ayudaron a que el impacto de la pandemia no haya sido catastrófico en todo el entramado productivo".

La misma dependencia asegura que la crisis económica ya era previa al inicio de la cuarentena que bajó drásticamente los niveles de actividad económica. Según repasan, el Estado Nacional destinó, desde marzo a septiembre, el 6,8% del PBI proyectado para el 2020 en políticas de sostenimiento de los ingresos y del aparato productivo, lo que implicó una inversión de $ 1.829.686 millones; datos del Ministerio de Desarrollo Productivo.

"En poco más de seis meses, se destinó casi el 6,8% del PBI en políticas de emergencia, de las cuales un 3,7% del PBI es destinado a medidas para la preservación del empleo y del entramado productivo, un 1,45% del PBI se orienta a medidas de contención de ingresos de la población y un 1,6% del PBI restante a políticas de asistencia a provincias y municipios, créditos a organismos públicos y medidas de reactivación de sectores como la construcción (a través del programa Argentina Construye)" informa el Observatorio de la Undav.

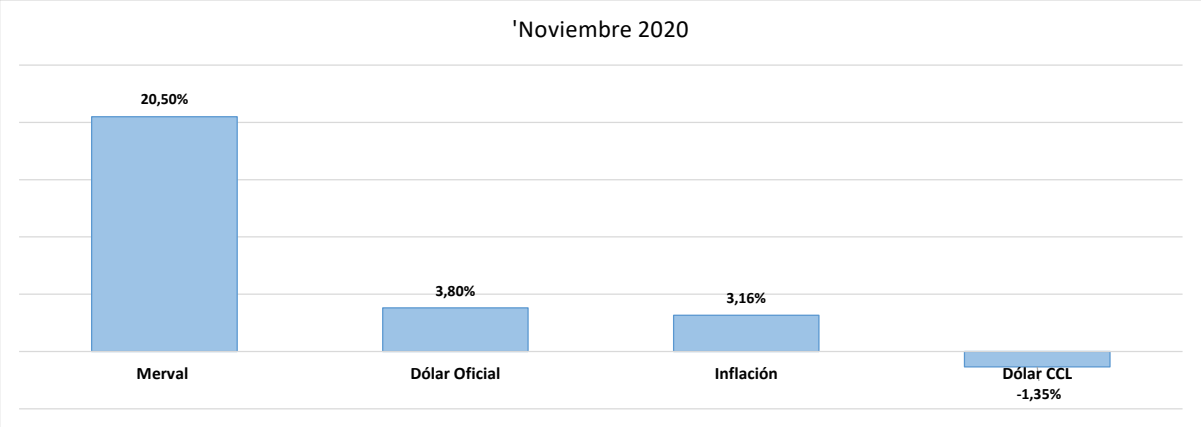
El mismo informe indica que en algunos sectores se reactivó el empleo: las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler reportan un crecimiento mensual desde junio, que suma en tres meses 13.000 trabajadores registrados y en el mes de agosto a más de 6.400. Las industrias manufactureras crecieron en 1.640 trabajadores en agosto, la construcción 946 y los servicios sociales y de salud 626.

La Undav también destaca que la variación mensual del total del empleo privado registrado muestra que, en agosto de este año, en contexto de pandemia, se perdieron menos puestos de trabajo (- 1.301) que en agosto del 2019 (-13.237), año sin pandemia, pero con fuerte impacto negativo en materia laboral local.

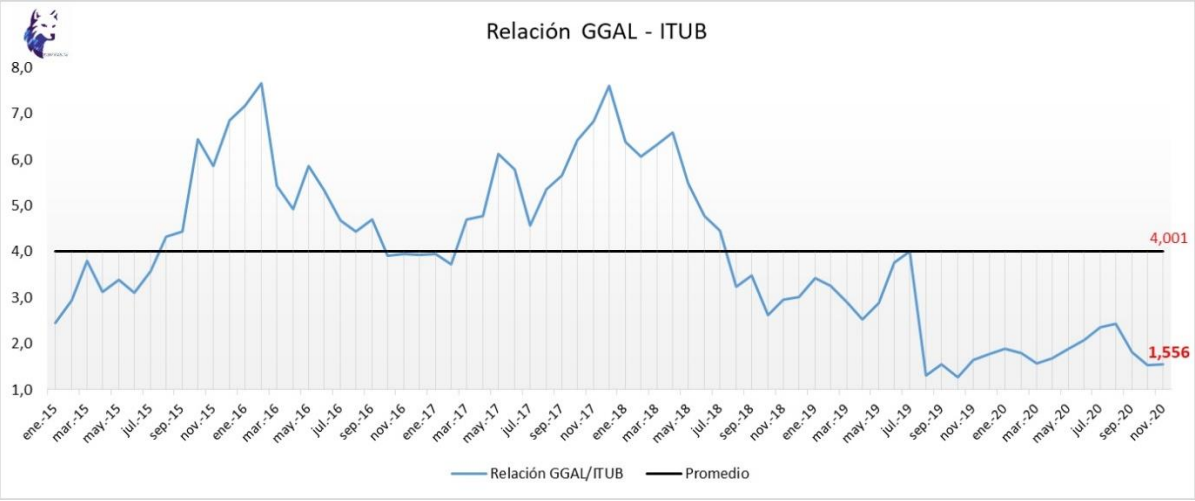
Respecto de los datos de empleo registrado privado, el Observatorio, sostiene que la industria manufacturera en junio cortó una racha de varios meses consecutivos con variaciones negativas mensuales. En el período que va desde enero de 2016 a mayo de 2020 el empleo en industrias manufactureras experimentó 52 meses de caídas y un mes de leve suba (febrero de 2020). Sin embargo, a partir de junio la perspectiva mejora, acumulándose ya un trimestre de mejora (junio, julio y agosto) en la cantidad de puestos registrados en esta rama.

El mismo informe explica que la variación interanual de agosto este año, con el impacto de la pandemia, en comparación con las variaciones de 2018 y 2019, se encuentra que en agosto del 2020 la variación interanual del empleo registrado en la industria manufacturera marcó una caída de 2,1%, mientras que en 2019 la variación interanual fue una retracción de 4,8% y en 2018 hubo una caída interanual de 2,8%. En números: entre agosto del 2018 y del 2017 se perdieron 33.120 empleos industriales, mientras que entre agosto del 2019 y del 2018 se destruyeron 55.804 y entre agosto de este año y del 2019, la perdida fue de 23.309 empleos manufactureros. Si bien son datos muy duros, esto muestra que, en uno de los principales sectores de la economía, la pandemia impactó menos que la crisis de sobreendeudamiento desatada desde 2018.

Con el CCL continuando su retroceso, el Merval tuvo un excelente Noviembre:



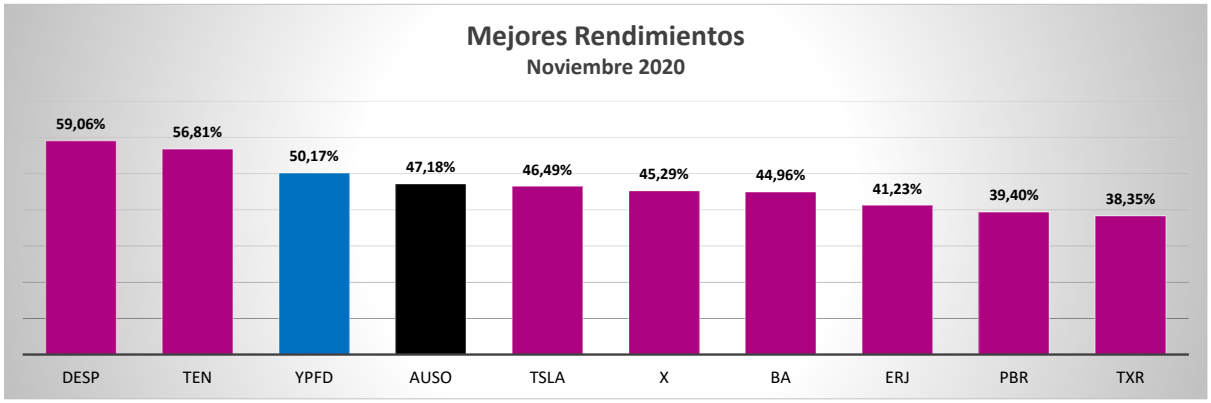
En la siguiente gráfica podemos apreciar datos muy interesantes entre la correlación de GGAL con el principal Banco de Brasil el ITUB; Claramente se ven picos en 2015 y 2018 en donde nuestros activos se fueron de precio, en cierto punto a causa de retrasos cambiarios; Luego siempre se tiende a corregir a promedio, como por ejemplo en tiempos de elecciones PASO, luego de lo cuál se rompe nuevamente la relacioón y queda hasta el momento con esa brecha:



Sectores, salvo Industria, todos positivos con Petróleo al frente:



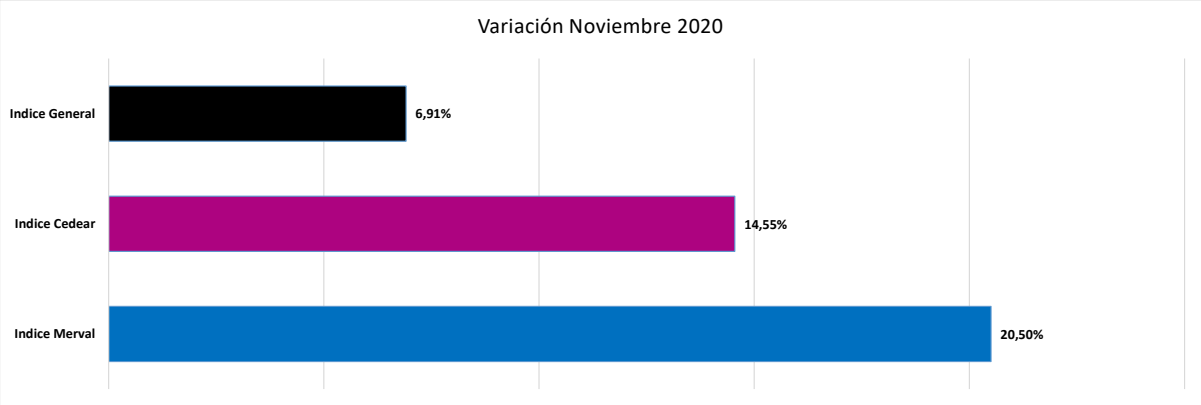
La esperanza de una Vacuna que de fin a la Pandemia COVID-19 trajo fuerte recuperación en activos relacionados con el Petróleo, el Turismo, la Aviación, etc:



Lo peor, BABA con cuestiones de regulación tanto en USA como en China, y todo el sector del ORO:



El promedio de suba fue para el Merval el superior con un +20,50%:



En el Orden Internacional;

Joe Biden gana las elecciones de EE.UU.

En medio de la peor crisis económica desde la Segunda Guerra Mundial y con una rampante pandemia, Joe Biden propuso durante su campaña "salvar" la economía de Estados Unidos.

"No puedes manejar una crisis económica mientras no hayas derrotado la pandemia", dijo durante un discurso en Delaware.

Por eso su programa económico propone medidas de aplicación inmediata para enfrentar la emergencia y un plan centrado en la creación de empleos y la inversión fiscal en manufactura nacional, desarrollo tecnológico y energías renovables.

¿Cómo se paga todo eso? El plan de Biden es hacerlo con una reforma que suba los impuestos a las grandes empresas y las personas de más altos ingresos para aumentar la recaudación fiscal.

En una economía sumida en el agujero negro de la pandemia -que puso fin al mayor ciclo expansivo en la historia del país- y un desempleo de 6,9%, el escenario futuro arroja más sombras que certezas.

Desde Wall Street, muchos de los grandes inversores tienen la esperanza puesta en que si los republicanos se quedan finalmente con el control del Senado, no habrá grandes cambios en temas impositivos o un fuerte aumento de las regulaciones que afectan a las grandes corporaciones.

Esa batalla política aún está pendiente, pero lo que sí está claro es que el país está pasando por una profunda recesión y aunque en el tercer trimestre el Producto Interno Bruto, PIB, tuvo una recuperación, aún sigue un 3,5% por debajo del nivel precrisis.

Bajo su slogan "Buy American" (Compra estadounidense), Biden busca proteger la industria nacional para generar nuevos empleos. Pero sus oponentes creen que sus medidas producirán exactamente el efecto contrario.

En un país profundamente polarizado, donde la construcción de acuerdos requerirá un gran esfuerzo negociador y mucha voluntad política, te presentamos 6 claves del plan económico de Joe Biden:

1. Un nuevo paquete de estímulo

Biden propone conseguir la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal que permita entregar ayudas financieras a familias y empresas, además de extender el seguro de desempleo.

El actual Congreso no ha aprobado nuevas medidas de alivio frente a los efectos de la pandemia desde marzo, cuando destinó US$3 billones a un paquete fiscal que incluía la entrega de un cheque de US$1.200 a los ciudadanos por una sola vez y el pago de US$600 semanales a los desempleados.

2. Creación de empleos impulsando la industria nacional

En el plan de Biden ocupa un papel central la creación de cinco millones de empleos impulsando el desarrollo de la industria nacional.

Su propuesta es incentivar la compra de productos fabricados en Estados Unidos. Y para eso, ha promovido el concepto de "Buy American", el cual incluye que todas las compras hechas por el goberno y sus contratistas sean productos estadounidenses.

Esta idea se enmarca dentro de un plan más amplio bautizado como "Reconstruir mejor", que supone una inversión fiscal de US$400.000 millones en la compra de servicios y bienes nacionales, y una inversión adicional de US$300.000 millones en investigación y desarrollo tecnológico.

Esos recursos serían destinados principalmente al desarrollo de energías limpias, biotecnología, telecomunicaciones e inteligencia artificial.

Como se trata de gigantescas inversiones, algunos economistas han puesto en duda que se puedan financiar solamente con un alza impositiva y proyectan que, para cumplir con la meta, el Estado tendría que aumentar su endeudamiento.

3. Aumento de la seguridad social y del salario mínimo

Un objetivo prioritario de su programa es aumentar el salario mínimo nacional de US$7,25 a US$15 la hora al 2026. "Hay gente que gana seis, siete, ocho dólares la hora", dijo Biden durante el último debate. "Ellos merecen un mínimo de US$15. Lo que esté bajo ese nivel, te deja bajo el nivel de pobreza", agregó.

Quienes se oponen a la iniciativa argumentan que con ese aumento salarial, muchos negocios tendrán que cerrar sus puertas porque no podrán asumir ese aumento de sus costos.

Otras medidas apuntan a expandir los beneficios de la Seguridad Social para los mayores de 78 años, las personas de bajos ingresos y aquellos que han quedado viudos. Adicionalmente propone un incremento de US$200 en el cheque que reciben los beneficiarios en la actualidad.

4. Alza de impuestos

Biden propuso durante su campaña un aumento impositivo a las corporaciones, regresando al 28% que existía antes de que el gobierno de Trump la bajara a 21% en 2017.

Aquel recorte impositivo de Trump "permitió la mayor reducción de impuestos a las multinacionales sin siquiera haberles exigido que invirtieran en EE.UU. o contrataran trabajadores nacionales", señaló Biden.

Su plan propone evitar una mayor carga tributaria para quienes ganen menos de US$400.000 al año, con la idea de "proteger a la clase media" y a quienes tienen bajos ingresos.

Biden también ha propuesto que se graven las ganancias de capital y un alza del impuesto a la renta desde 37% a 39,6%, para aquellos que ganan más de US$1 millón al año.

Estas medidas son parte de una reforma que busca recaudar cerca de US$4 billones.

5. Guerra comercial con China

Luego que el gobierno de Donald Trump iniciara una larga disputa comercial con China que implicó el alza de aranceles por parte de ambos países, Biden no ha dicho hasta ahora que quiere darle un giro a esa relación.

Al contrario, el sitio web de su campaña señala que el demócrata "tomará acciones agresivas" para asegurar que se cumplan las medidas establecidas contra China.

La idea es seguir combatiendo lo que EE.UU. considera como competencia desleal y manipulación cambiaria, entre otros "abusos" de la potencia asiática, aunque no se conocen más detalles sobre el plan.

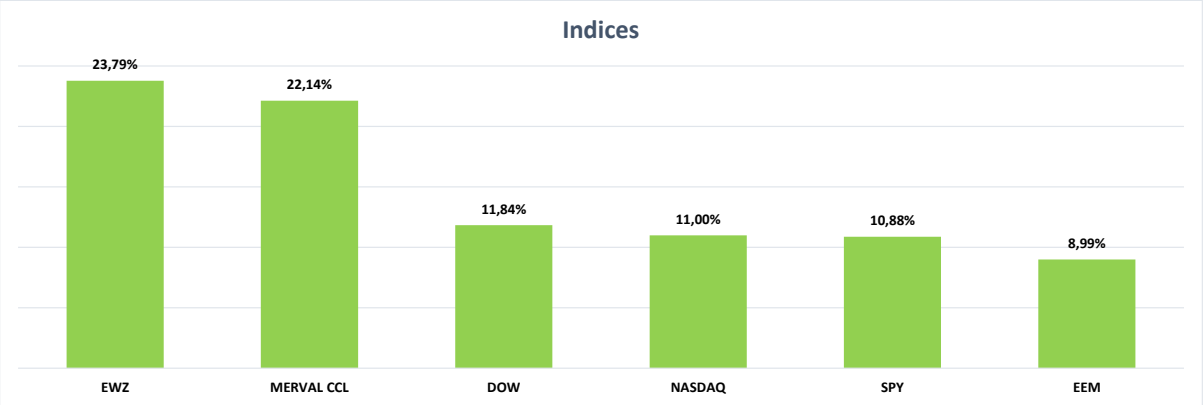
6. Reducir el costo de la salud

Biden ha dicho que uno de sus objetivos como presidente es garantizar que ningún estadounidense que compre un seguro médico, pague más del 8,5% de sus ingresos anuales en atención médica.

Eso podría ahorrarle a la gente miles de dólares, pero también podría aumentar la parte que pagan los empleadores por ese seguro.

En el caso de los que no pueden pagar un seguro médico privado, propuso reducir la edad de elegibilidad de 60 a 65 años para las personas que ingresan al programa de salud Medicare y agregó que incluirá la cobertura de servicios dentales, visuales y auditivos en el programa.

Los índices mundiales han cerrado un Noviembre de subas fortísimas, en parte debido al entusiasmo por la Vacuna para el COVID-19:



El principal índice de la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones de Industriales, llevaba 33 años sin que en un solo mes tuviera una ganancia mensual del 11,9%. La bolsa española fue más allá: este 30 de noviembre vio cómo su principal indicador, el Ibex-35 anotó el mejor mes de su historia.

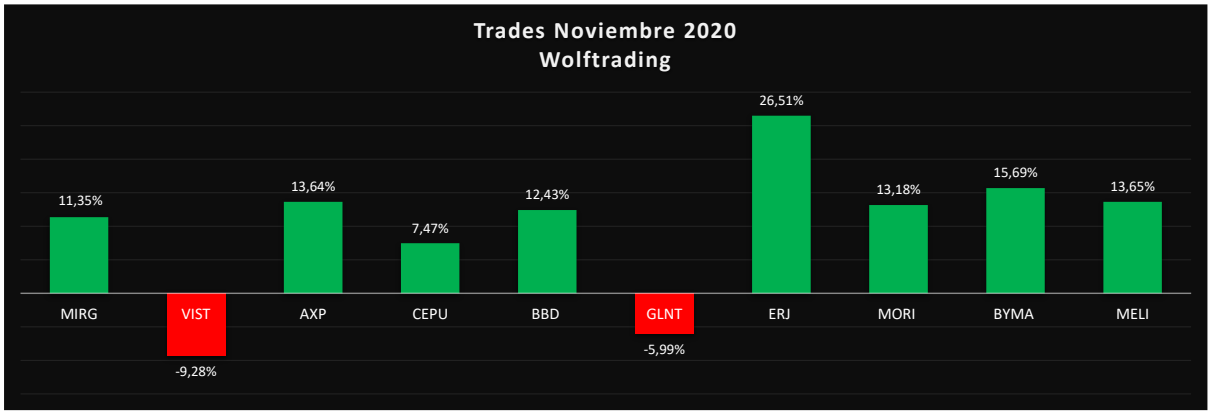
No se trata de casos aislados. Aunque el lunes se registraron descensos en la mayoría de las principales plazas bursátiles del mundo, noviembre de 2020 quedará registrado en la historia como uno de sus mejores meses.

A lo largo de noviembre, los inversionistas han reaccionado de forma positiva a la victoria del demócrata Joe Biden en las elecciones presidenciales de Estados Unidos y, también, recibido con optimismo los progresos en el desarrollo de varias vacunas potenciales contra el coronavirus.

En Wall Street, sus tres índices principales batieron récord histórico y subieron más del diez por ciento en noviembre. El Dow Jones de Industriales despidió su mejor mes desde 1987, mientras que la ganancia mensual para el Standard & Poor's y el Nasdaq no se veía desde abril.

WOLFTRADING;

Mes de Noviembre con pocos trades, pero en su gran mayoría positivos:



Cartera de Mediano plazo alcanzando el 172,13% de mejora desde el 01/04/2020:

Fecha de Compra	Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación	Fecha de Venta	TOTAL de Ruedas en Cartera
01/04/2020	BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%	02/04/2020	2
01/04/2020	MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%	02/04/2020	2
01/04/2020	CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%	07/04/2020	5
01/04/2020	PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%	11/04/2020	8
11/04/2020	TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%	23/04/2020	9
02/04/2020	VALO		$ 9,25		$ 13,75		**48,65%**	29/04/2020	20
02/04/2020	PAM		$ 36,50		$ 53,25		45,89%	13/05/2020	30
07/04/2020	TECO		$ 162,50		$ 198,00		21,85%	18/05/2020	30
01/04/2020	KO		$ 784,50		$ 1.075,00		37,03%	16/06/2020	55
18/05/2020	GLNT		$ 7.740,00		$ 8.330,00		7,62%	16/06/2020	22
29/04/2020	ALUA		$ 28,30		$ 37,40		32,16%	30/06/2020	45
13/05/2020	LOMA		$ 94,50		$ 93,40		-1,16%	01/07/2020	37
16/06/2020	SAMI		$ 138,50		$ 137,00		-1,08%	25/08/2020	51
20/07/2020	WFC		$ 582,00		$ 775,00		33,16%	16/10/2020	66
16/06/2020	MSFT		$ 2.127,50		$ 3.255,00		53,00%	17/11/2020	109
23/04/2020	PR13	9,37%	$ 462,58	0,0390		$ 653,90	41,36%		157
29/04/2020	BMA	14,27%	$ 185,80	0,1500		$ 258,90	39,34%		153
30/06/2020	TECO	11,87%	$ 192,15	0,1350		$ 239,35	24,56%		109
01/07/2020	DESP	13,47%	$ 850,00	0,0220		$ 1.666,00	**96,00%**		108
10/08/2020	PARP	8,91%	$ 959,12	0,0330		$ 735,00	-23,37%		80
25/08/2020	TGNO4	10,58%	$ 42,30	0,6200		$ 46,45	9,81%		69
25/08/2020	MIRG	11,97%	$ 1.071,00	0,0248		$ 1.312,00	22,50%		69
29/10/2020	INTC	9,98%	$ 1.510,00	0,0188		$ 1.444,00	-4,37%		22
17/11/2020	ERJ	9,57%	$ 840,00	0,0271		$ 963,00	14,64%		9
	INDICE WOLF	100,00%	100,00			272,13	172,13%		

DICIEMBRE 2020

Se cumple un año desde que el peronista Alberto Fernández ascendió al poder en Argentina. El abogado, profesor y político porteño tomó el mando de un país azotado por una profunda crisis económica y a las puertas de la pandemia.

Al principio había esperanza por el cambio. Un país ansioso por sacarse de encima el lastre del empobrecimiento. Alberto Fernández subió el 10 de diciembre de 2019 al hemiciclo de la Casa Rosada reinstaurando al peronismo como fuerza política y con muchas promesas. "Quiero ser el presidente que escucha, el presidente del diálogo", dijo al tomar el poder de una Argentina sumida en una profunda crisis económica y con una deuda externa galopante.

La marcha peronista sonaba de fondo mientras el nuevo dirigente porteño juraba el cargo, acompañado por su segunda al mando del Ejecutivo, la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner. El presidente saliente, Mauricio Macri, se enfrentó al frío saludo de la vicepresidenta, antigua rival política, al hacerle entrega de la banda albiceleste y el bastón de mando al nuevo jefe de Estado.

Recordando a Raúl Alfonsín, primer presidente de la nación después de la dictadura militar, Fernández inició un nuevo periodo político en Argentina. "Con la democracia se come, se cura y se educa", dijo el peronista, parafraseando a Alfonsín. Los fuegos artificiales en la Plaza de Mayo pusieron fin a la jornada de toma de poder.

Cuando aterrizó en la Presidencia, Fernández no maquilló lo que pensaba respecto a la situación económica del país: dijo que asumía el mando de una nación en "virtual default" y con el 40% de la población en riesgo de pobreza.

Al segundo día de su proclamación, adelantó que Argentina tenía "la voluntad de pagar, pero no los medios para hacerlo", en referencia a la deuda externa del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y con acreedores privados.

Apostó por la fórmula de primero crecer para después poder pagar y por la renegociación de dicha deuda, que se situó como máxima prioridad en la agenda pública. Su plan era pedirle 24 meses de

prórroga al FMI para tener un margen que le permitiera relanzar la economía nacional, estancada desde 2010.

El presidente confió en Martín Guzmán, a quien nombró como Ministro de Economía, para negociar la deuda. Lo repatrió desde la Universidad de Columbia, en Estados Unidos, donde el joven experto en finanzas estaba aprendiendo del Nobel de Economía Joseph Stiglitz. Con este objetivo en el horizonte, la popularidad del peronista fue viento en popa durante sus tres primeros meses de mandato.

El Ejecutivo se había propuesto una atrevida estrategia que consistía en negociar primero con los acreedores privados y después hacerlo con el FMI, en contra de la norma no escrita que dice que los países deben hacer lo opuesto. Según el plan, se esperaba llegar a un acuerdo con los acreedores de bonos para marzo, justo cuando explotó la pandemia y el Gobierno cerró la economía.

Las negociaciones se estancaron y la economía estatal se derrumbó, pero Guzmán logró cerrar un trato con los acreedores en agosto que quitaba 37.700 millones dólares de la deuda externa, un logro para el país. Actualmente, Argentina y el FMI están inmersos en negociaciones sobre la ampliación del plazo de pago de la deuda de 44.000 millones de dólares al 2024.

"Hoy, con tranquilidad, podemos decir que el objetivo que nos fijamos lo hemos logrado. Para la Argentina el acuerdo que hemos alcanzado significa 37.700 millones de dólares menos que deberemos pagar en los próximos 10 años", dijo Fernández durante una comparecencia pública del 29 de octubre.

Los analistas señalan que el resultado de la negociación es un avance importante para la nación. "Frente a un pesimismo generalizado, el resultado de la renegociación de la deuda externa ha sido sumamente exitoso, y no solamente en términos técnicos, sino también en lo referente a la opinión pública", señaló Mario Riorda, investigador en la Asociación Latinoamericana de Investigadores en Campañas Electorales (Alice) y docente experto en comunicación política.

Pero la gestión de la pandemia no resultó tan fructífera. El presidente incurrió en traspiés involuntarios durante sus conferencias de prensa ofrecidas en el marco de la cuarentena e hizo comparaciones prematuras con otros países, como Chile o Suecia. Según Riodra, Fernández llegó a "auto referenciarse como modelo internacional a seguir", cuando las cifras indicaban que estaban muy lejos de serlo.

Como consecuencia, los niveles de aceptación de su administración cayeron más de 40 puntos desde el inicio de la emergencia sanitaria. "Tras la pandemia, la visión del Gobierno es absolutamente dicotómica, estando la mitad de los argentinos a favor y la otra mitad totalmente en contra (de Fernández)", explicó el citado politólogo a France24.

Uno de los confinamientos más largos del mundo no ha impedido que Argentina registre más de 40.000 muertes desde el inicio de la propagación del virus. Además, hasta el 9 de diciembre, el país se encontraba en la novena posición mundial en número de contagios, según el conteo elaborado por la Universidad Johns Hopkins.

Justo 11 días antes de imponer el confinamiento obligatorio en el país, el 9 de marzo, el dirigente argentino anunció que iba a presentar un proyecto de ley para la legalización del aborto. Una de sus promesas de campaña y tema de gran controversia en la historia reciente del país.

De conseguir sacar adelante la propuesta en el Senado y, a pesar de que esta genera cierto rechazo en el propio seno del peronismo y en la mayoría de la oposición, el presidente daría un paso contundente en su agenda política. "Si el Gobierno logra vencer, será un punto muy a favor para su agenda de ampliación de derechos", afirmó Riodra.

La gente participa en una protesta contra el gobierno del presidente argentino Alberto Fernández en la Plaza de la República de Buenos Aires el 8 de noviembre de 2020, en medio de la reciente nueva fase de distanciamiento social contra la propagación del coronavirus COVID-19. Miles de personas se manifestaron contra el gobierno, convocadas por sectores de la oposición, bajo el lema "por la justicia y la libertad" y "contra la reforma de la justicia" y por las restricciones del coronavirus.

Llegó julio y, en medio del confinamiento, Fernández lanzó una noticia que causó revuelo: la reforma de la ley judicial. Una parte del pueblo argentino, ya descontento con una cuarentena que parecía eterna, arremetió contra el mandatario e insinuó que esta era una estrategia para enterrar las causas judiciales que Cristina Kirchner tenía pendientes. El presidente se defendió alegando que la reforma era para darle "más independencia al poder judicial", especialmente mal visto por los argentinos, según las encuestas.

Pero no fue hasta noviembre cuando llegó el que fue, seguramente, el golpe sentimental más duro para la nación argentina. El astro del fútbol Diego Maradona murió y el país se vistió de luto para despedirlo. El presidente se sumó y publicó un emotivo mensaje de adiós en redes sociales. Menos de un mes después, le tocó hacer lo mismo con el técnico Alejandro Sabella.

La "grieta", expresión que se usa para denominar la gran polarización del país, sigue siendo una realidad en Argentina. La nación de tradición bipartidista cuenta con divisiones dentro de los propios movimientos, como pasa con el peronismo, que tiene varias ramas.

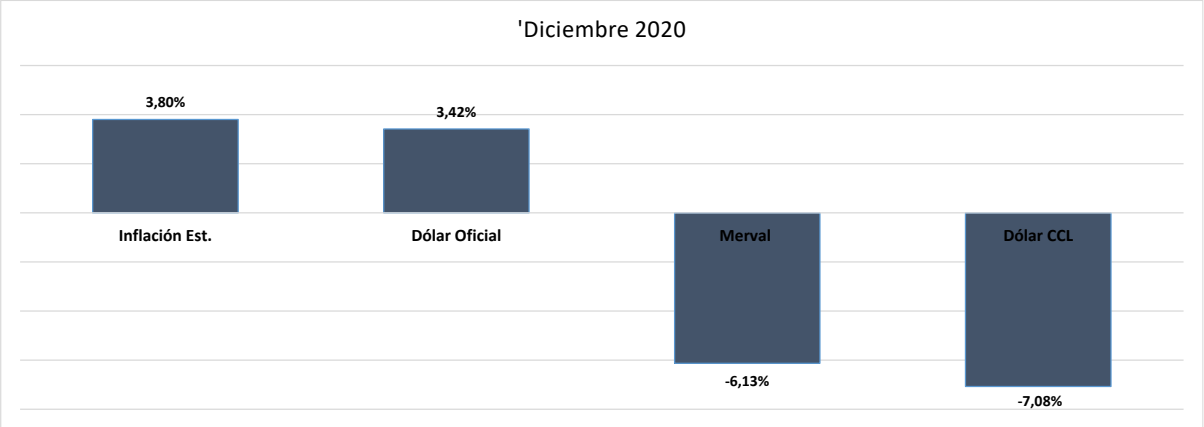
Cristina Kirchner, líder del llamado kirchnerismo, jugó la carta electoral de respaldar la candidatura de Fernández, que en ese momento no tenía posibilidades de ser elegido. Esta misma condición ha hecho que las tensiones dentro del propio oficialismo se vayan notando, a través de confrontaciones sutiles entre los dos políticos. "El equilibro en el tándem de la Presidencia empieza a romperse a favor de Fernández de Kirchner dentro del peronismo y eso está socavando la imagen del propio presidente", aseguró Riorda.

Por su parte, la vicepresidenta hizo público este miércoles su balance del año de gobierno y destacó que su Administración había tenido que enfrentar "dos tragedias", la pandemia y la "economía arrasada que dejó el macrismo".

Fernández, de 61 años y padre de un hijo de 24, llega a su primer aniversario en la Presidencia con la reciente aprobación del impuesto a las grandes riquezas, el llamado Aporte Solidario, y con el debate de la propuesta de ley de la Interrupción Voluntaria del Embarazo (IVE) en el Congreso. Quedan por ver cuáles serán las siguientes promesas y desafíos que marcarán sus restantes tres años al mando, que hasta ahora parece marcado por la incertidumbre.

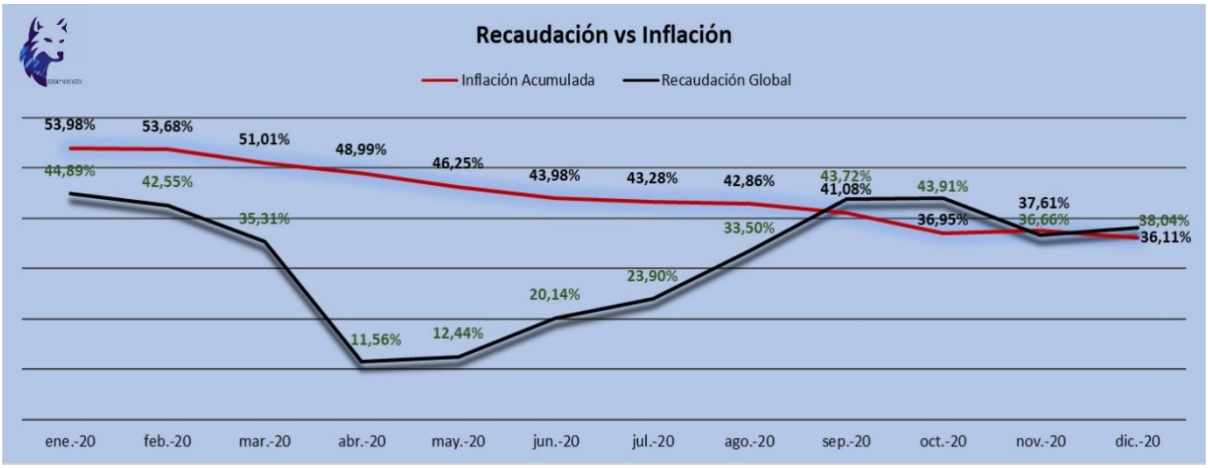
En todo caso, la pandemia de covid-19 irrumpió, afectando todos sus planes y su estrategia. Y probablemente, como él mismo lo ha dicho, el manejo de la pandemia y, ahora, de la campaña de vacunación, será la vara con la que la historia lo medirá. Si en su discurso de posesión afirmó que aspiraba a ser recordado por haber cerrado la "herida del hambre" en Argentina, desde que el virus se apoderó de la agenda apunta a algo muy distinto. Como lo dijo en un acto peronista en octubre: "somos los gobernantes de la pandemia y así nos recordarán".

Muy mal mes para la Bolsa Argentina el Diciembre que pasó, aunque con fuerte baja del Dólar CCL, lo que termina denostando una leve suba del Merval medido en Dólares:

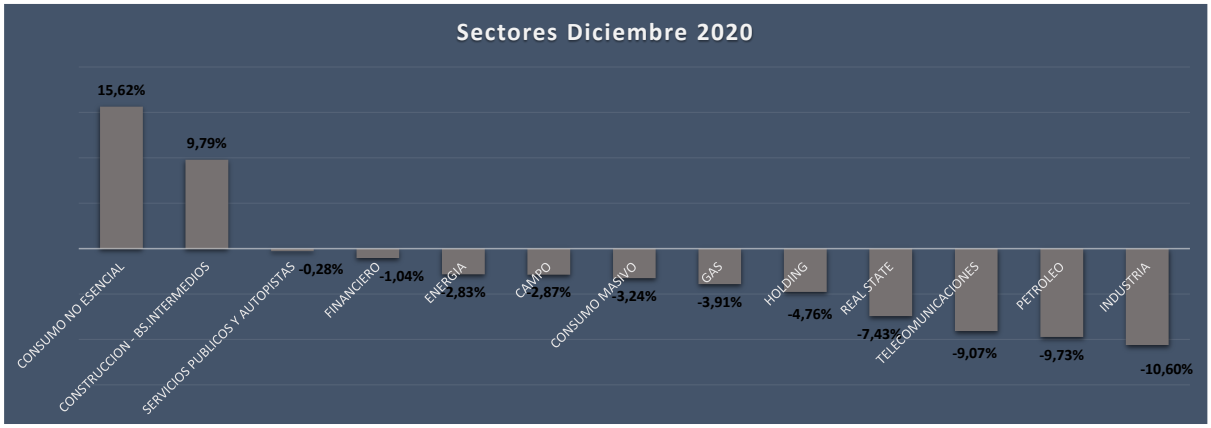


Según nuestros pronósticos, la inflación de Diciembre 2020 rondará el 3,8%, con lo cual acumularía en el año un total de 36,24%.

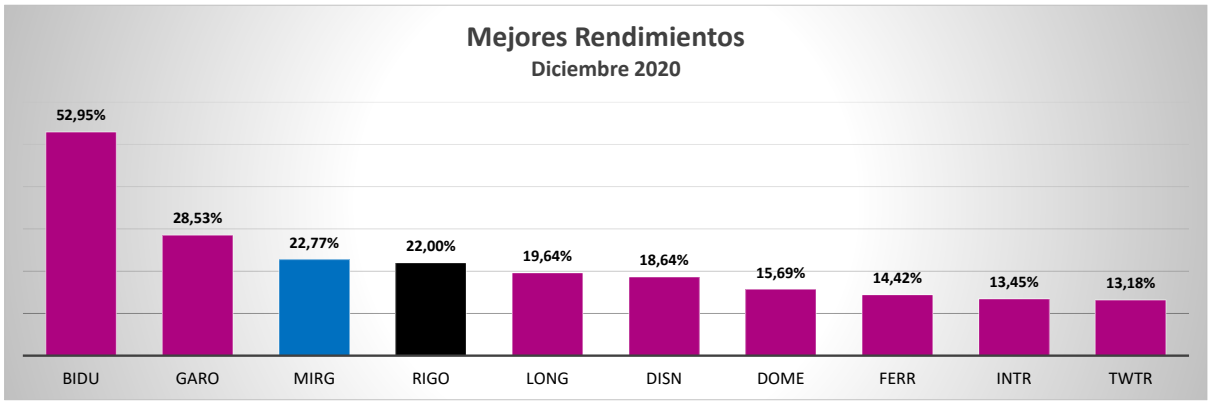
La Recaudación de Diciembre superando levemente la inflación (t-1) de noviembre:



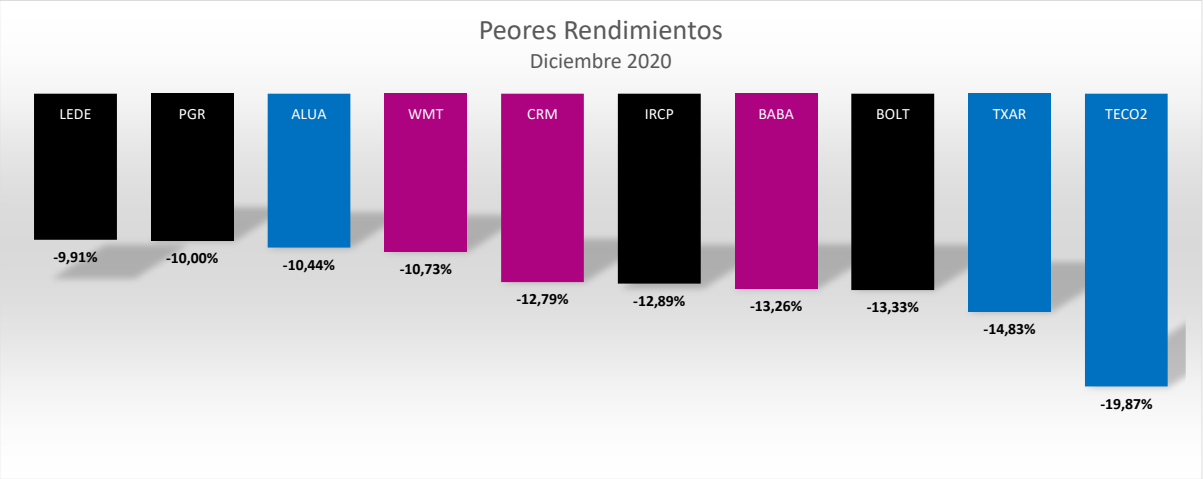
Sectores casi todos negativos, salvo Consumo No Esencial (de la mano de Mirgor, de los mejores rendimientos del año) y el de la Construcción:



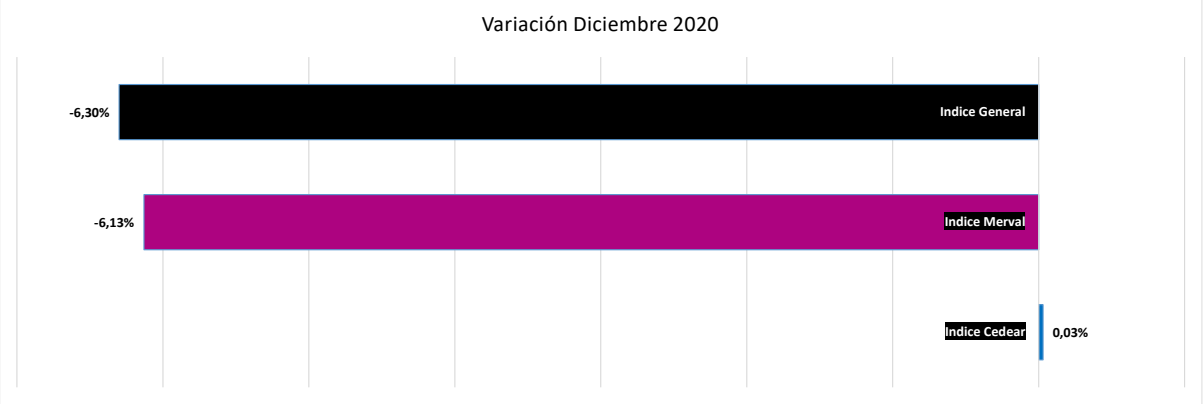
Mejores rendimientos del mes, casi en su totalidad Cedears, destacándose en el ámbito local, nuevamente MIRGOR:



De lo pero, nuevamente este segmento lo lidera TECO, luego de nuevas medidas controversiales del Gobierno para el sector de Telecomunicaciones:



En Promedio, Cedears Neutros y Panel Líder y General negativos:



En el Orden Internacional;

Millones de personas perdieron su empleo o tuvieron que acogerse a las ayudas sociales en medio de los confinamientos impuestos en el mundo para disminuir la propagación de la pandemia de covid-19. Sin embargo, los mercados bursátiles se recuperaron de sus profundas caídas en marzo. Estados Unidos fue el escenario de las ganancias más sorprendentes en 2020, con un alza de 42% del índice tecnológico Nasdaq y de 15% del índice S&P 500.

Pero el índice FTSE 100 del Reino Unido, con sus compañías petroleras, bancos y aerolíneas en apuros -todos los cuales fueron golpeados por la pandemia-, no corrió la misma suerte. Aunque cerró el año con una caída de 14% en comparación con el inicio de 2020, ha experimentado un aumento constante en los últimos meses y recibió un impulso reciente después de que se alcanzó un acuerdo comercial entre Reino Unido y la Unión Europea y se aprobaron las vacunas.

Cómo el covid-19 generará la mayor deuda pública mundial de la historia (y por qué no es necesariamente algo malo)

En Japón, las acciones se recuperaron cuando se descubrió una vacuna, con los títulos de las compañías farmacéuticas y de las empresas de juegos en la delantera. Una parte del alza de los mercados se debe a la forma en la que medimos su desempeño, y otra parte, podría deberse a cierto excesivo entusiasmo, según los inversores. También está el tema de la gran cantidad de dinero que están creando los bancos centrales, dicen. Y finalmente, hay algunas pequeñas razones para el optimismo. Un aspecto importante a tener en cuenta es que los precios del mercado de valores no se limitan al aquí y ahora, dice Sue Noffke, directora de acciones en el Reino Unido de la firma de administración de fondos Schroders.



Otro elemento esencial es que los inversores confían en el éxito de las diversas vacunas que han sido aprobadas o que están en desarrollo para lograr que el crecimiento económico y las ventas vuelvan a la normalidad.

Dinero barato

También influyen los préstamos baratos, lo que es una bendición para las empresas. Y los efectos que ha tenido todo el dinero creado por los bancos centrales para reactivar la actividad económica.

Solo el Banco de Inglaterra planea comprar cerca de US$1,2 billones de bonos gubernamentales y corporativos con dinero nuevo, a través de la flexibilización cuantitativa, una herramienta no convencional de política monetaria utilizada por algunos bancos centrales para aumentar la oferta de dinero. Y desde marzo del año pasado, la Reserva Federal de Estados Unidos (equivalente al banco central de ese país) ha comprado más de US$3 billones de activos.

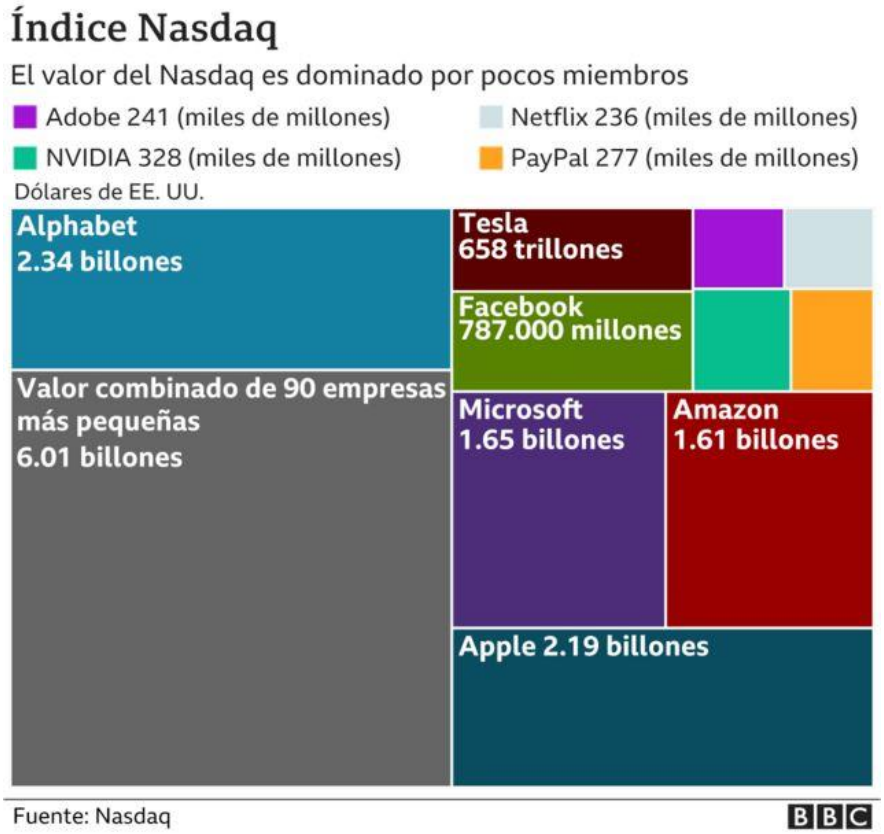
Estas compras son parte de un esfuerzo por mantener bajos los costos de los préstamos y proveer liquidez.

El costo de los créditos ha estado excepcionalmente bajo y los bancos centrales han inundado los mercados con dinero para reactivar la actividad económica. "El dinero se ha vuelto más barato, y el dinero más barato aumenta el valor de los activos financieros. Eso es lo que ha estado apoyando globalmente al mercado de valores", explica Noffke.

Los 5 gigantes

Cuando miramos el desempeño de los mercados, normalmente estamos analizando un índice, que es un grupo de empresas. Es por eso que el crecimiento, o no, de las grandes empresas tiene un efecto mayor en el valor del índice que los movimientos de las más pequeñas. Pero últimamente, sobretodo en Estados Unidos, los más grandes se han vuelto muy, muy grandes.

Esto significa que un buen año para las empresas de tecnología, cuyas ganancias han crecido a medida que más personas trabajan de forma remota, ha enmascarado un mal año para empresas como las aerolíneas.



El Nasdaq, por ejemplo, ha experimentado un gran aumento desde el inicio de 2020. Pero solo cinco empresas (Alphabet -propietaria de Google-, Apple, Microsoft, Amazon y Facebook) tienen casi el mismo valor que las 95 restantes juntas.

Inversión pasiva

El predominio de unas pocas grandes empresas en un índice ha coincidido con el aumento de la denominada inversión pasiva, donde los jubilados, administradores de dinero y especuladores, pueden comprar un fondo de inversión barato que rastrea un índice.

Por lo tanto, cuando los inversores compran estos fondos, compran las acciones que están detrás de los fondos y ayudan a impulsar sus precios.

"Lo que se puede ver durante los últimos 10 años es una salida de dinero de fondos activos a fondos pasivos y eso no cambió con la pandemia", dice Johannes Petry, investigador postdoctoral en mercados financieros de la Universidad de Warwick.



Petry explica que las compañías que supervisan estos índices, que definen qué empresas participan en ellos y, por lo tanto, cuáles se benefician cuando alguien invierte en un fondo FTSE 100 o en un fondo Nasdaq, tienen un poder creciente en el mercado.

Si bien muchas empresas se incorporan a un índice o lo abandonan debido a su tamaño, esto no siempre funciona de la misma manera. Es por eso que las reglas de los creadores de índices pueden hacer que una empresa califique o no para entrar a un grupo siguiendo otros criterios.

Por ejemplo, dice, se estima que el fabricante de automóviles eléctricos Tesla, que ingresó al índice S&P 500 en diciembre, generó una demanda extra de US$100.000 millones por sus acciones, cuando los fondos de inversión se apresuraron a comprarlas.

El índice del "Miedo y la Codicia"

Sin embargo, las cosas podrían estar listas para una caída bursátil, según el análisis de Joe Saluzzi, socio de la firma de inversiones Themis Trading.

"Cada día hay un repunte y todo el mundo niega con la cabeza", explica. Si bien muchos inversores piensan que los mercados no pueden seguir subiendo para siempre, es difícil saber cuándo vendrá una caída.

Saluzzi sigue un indicador publicado por CNN llamado Fear & Greed index (índice del Miedo y la Codicia). Hace un mes llegó a 92, lo que indica "codicia extrema", aunque desde entonces ha caído.

"Cuando veo eso, me dice que la gente no está realmente nerviosa y que debería estarlo", agrega el inversor.

Mientras algunos expertos dicen que el mercado bajará en cualquier momento, otros piensan que aún hay espacio para que siga subiendo.

Otro indicador que observa es la proporción de apuestas de que el mercado subirá en comparación con las apuestas de que bajará. Recientemente, las apuestas al alza superaron a las apuestas a la baja en la mayor medida que se ha visto desde 2012.

Un gran error que comete la gente, dice, es que como ven que los precios están demasiado altos, reconocen que ha llegado el momento de salir, pero prefieren esperar porque creen que puede ser más inteligentes que el mercado.

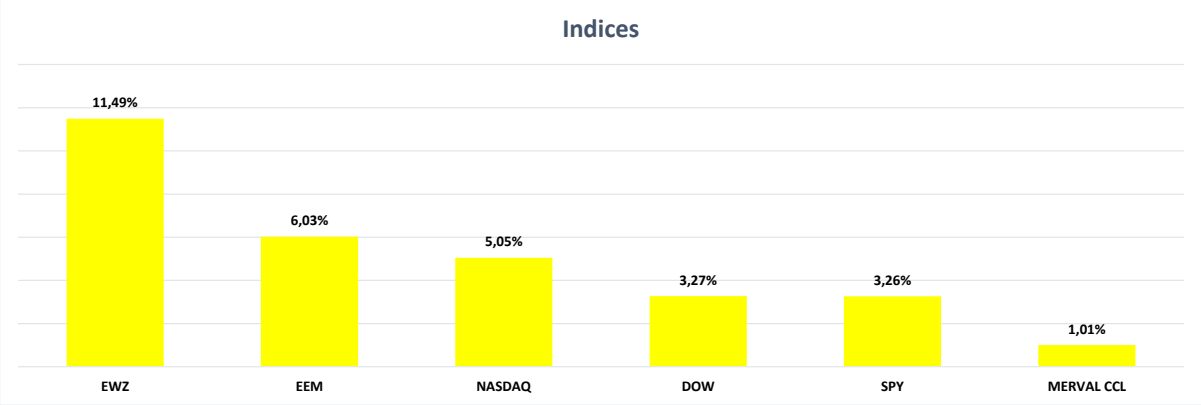
Otros expertos piensan que hay algunas razones para que los mercados sigan al alza por un tiempo, como es el caso de Noffke.

Por ejemplo, muchas personas que conservaron su empleo, han gastado mucho menos en el último año y estarán dispuestas a aumentar sus gastos cuando se den las condiciones, explica.

Por otro lado, agrega, es poco probable que los gobiernos vuelvan a las medidas de austeridad que se implementaron a raíz de la última crisis financiera.

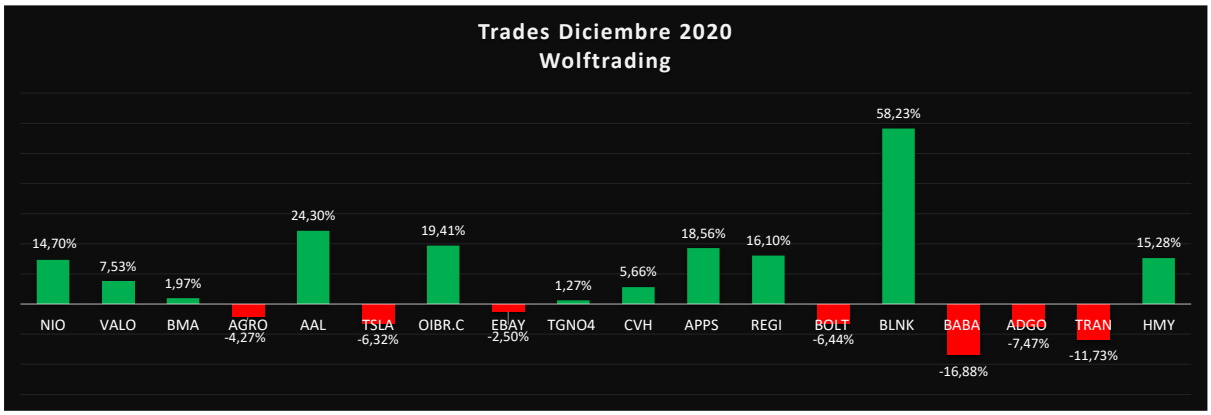
Pero cuando los mercados caigan, será interesante ver cómo reaccionan los inversores, argumenta Saluzzi, especialmente los más jóvenes que han experimentado principalmente un mercado que sube y se recupera rápidamente. Ellos son una parte pequeña, pero activa del mercado.

Los principales índices mundiales liderados en el mes de Diciembre por Brasil:



WOLFTRADING;

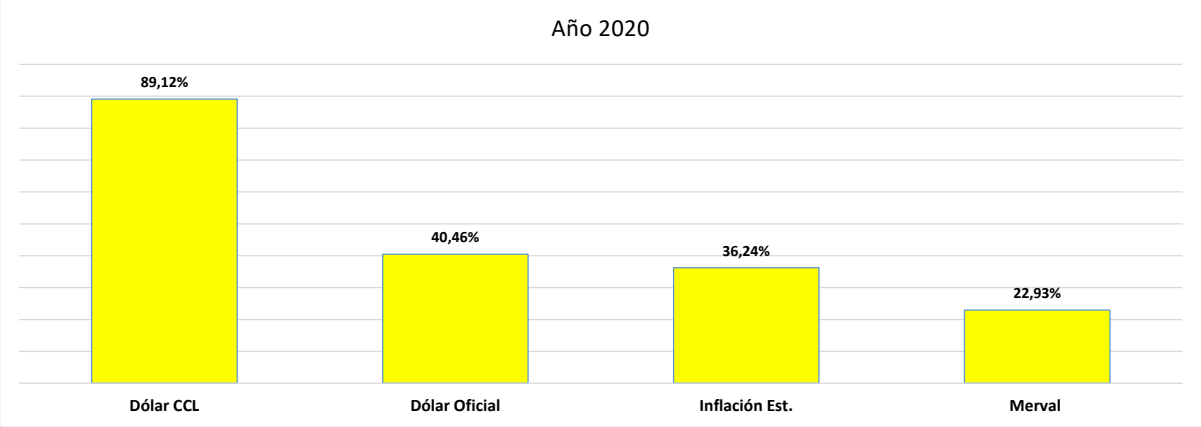
En el mes de Diciembre, desde Wolftrading abrimos un nuevo canal de trades de activos del mercado americano, lo cual sumó muchos y muy buenos resultados positivos a nuestras inversiones, destacándose el caso de BLNK con una suba del 58,23%:



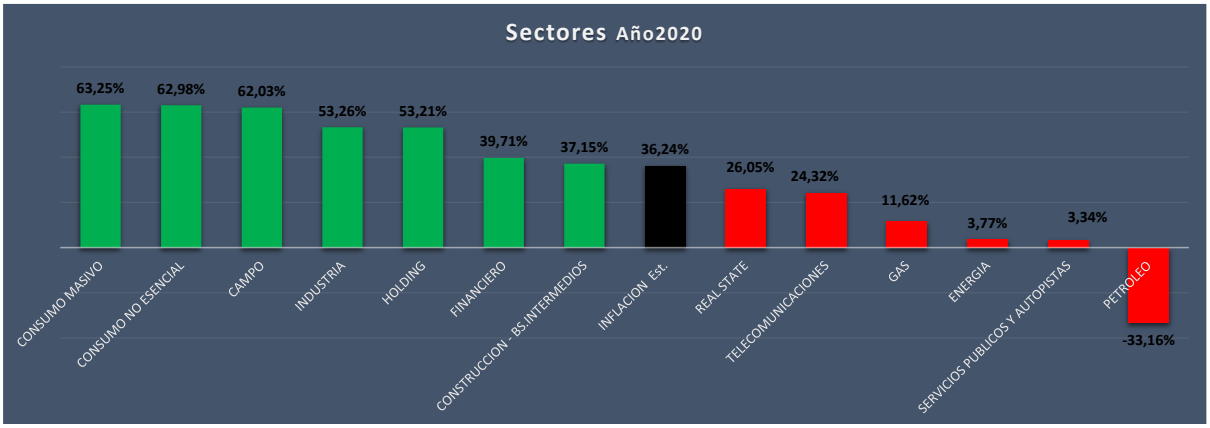
ACUMULADO 2020

Vamos con los números resúmen del Año:

En lo doméstico, el Dólar CCL, a pesar de no terminar en niveles máximos del año, tuvo una escalada del 89,12%; El dólar oficial en tanto hizo que el peso se devaluara en un 40,46%, superando a la Inflación estimada que rondará el 36,24% según nuestro pronóstico.. y el Merval, un magro 22,93%:



El Sector de mayor rendimiento del año, Consumo Masivo (MORI), seguido por Consumo No Esencial (MIRG), lo peor, el Petróleo, único de rendimiento negativo nominal:



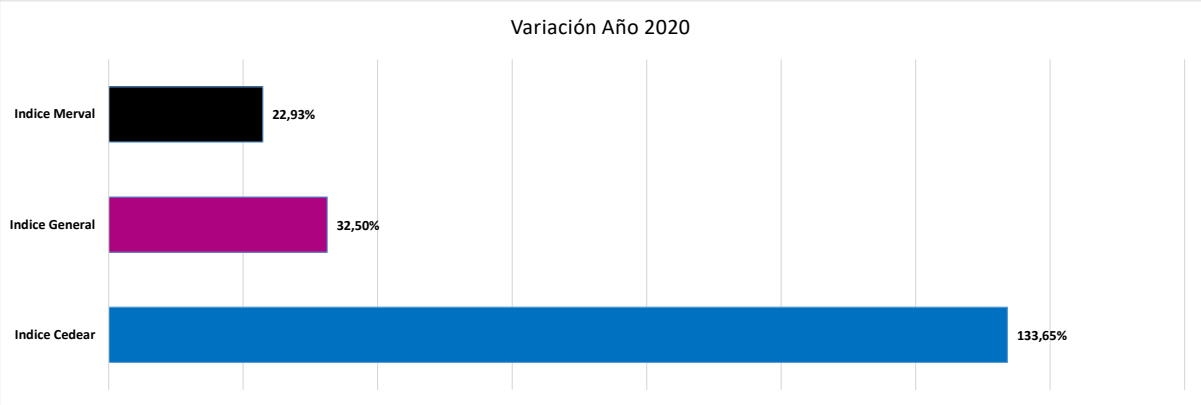
Los diez mejores rendimientos del Año, todos CEDEARs, liderados por TESLA y MELI:

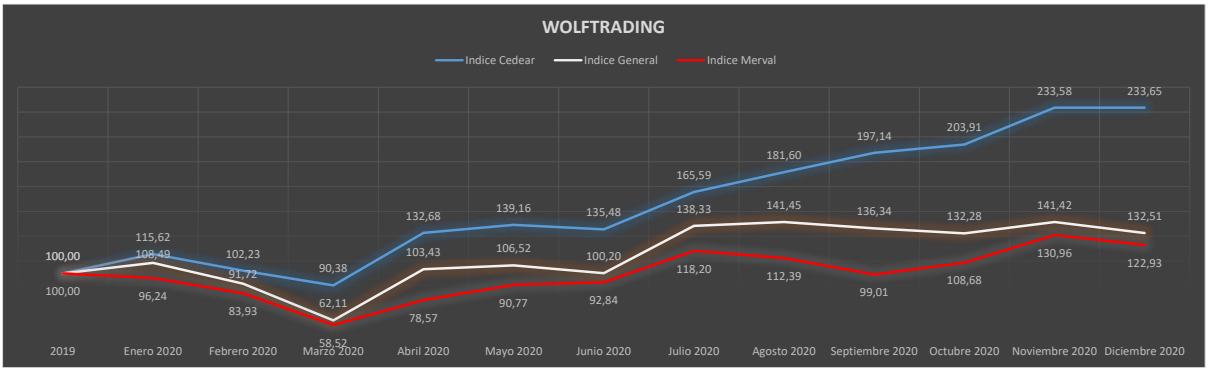


Por el lado de los peores, PGR al tope, VIST e YPF del sector Petrolero; ERJ Brasilera de Aviación:

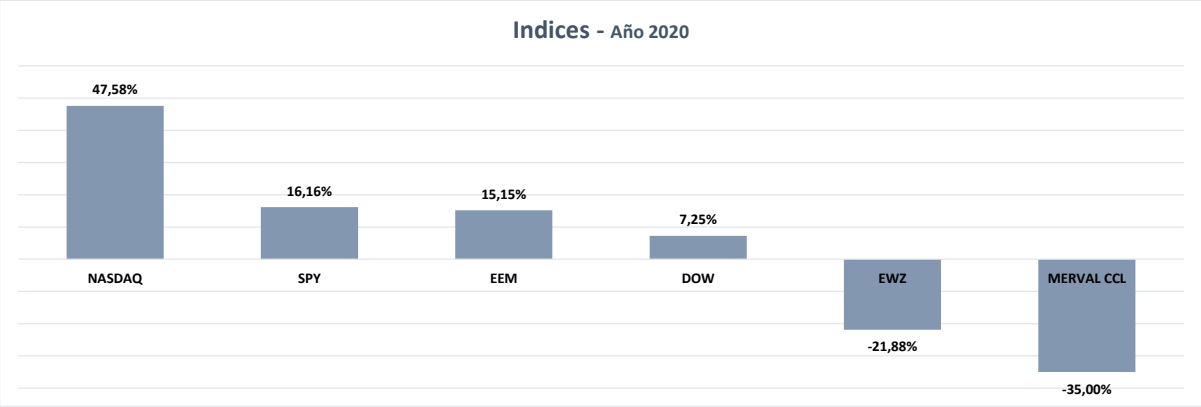


El rendimiento Anual de los Cedears en promedio termina siendo por demás superior a los activos locales, de allí el crecimiento exponencial del volúmen negociado de los mismos en deferencia de nuestro mercado doméstico:





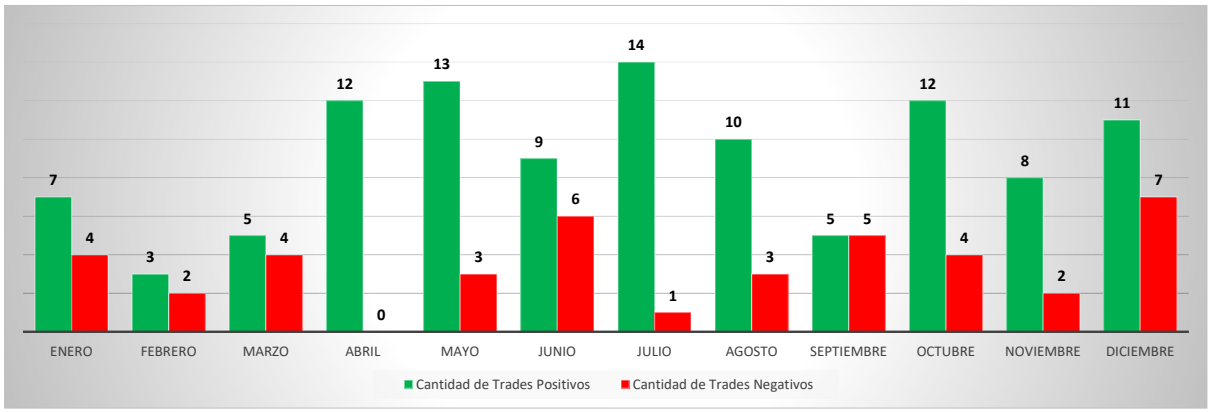
En el plano internacional, lideró el NASDAQ, con Brasil negativo y el Merval con un -35% de rendimiento:



Destacamos en el siguiente gráfico los diez mejores y los diez peores trades del año:



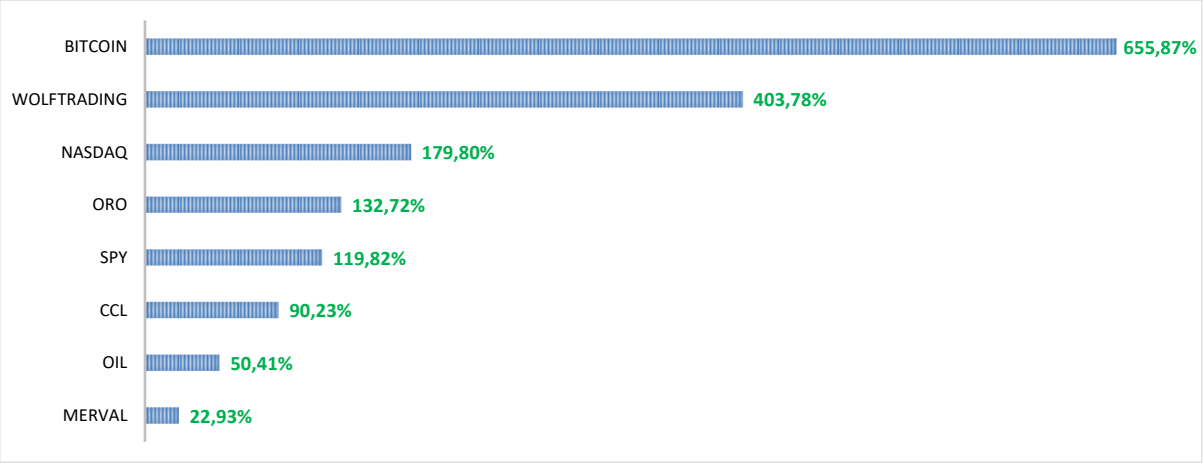
Cerramos el año con una efectividad del 73%:



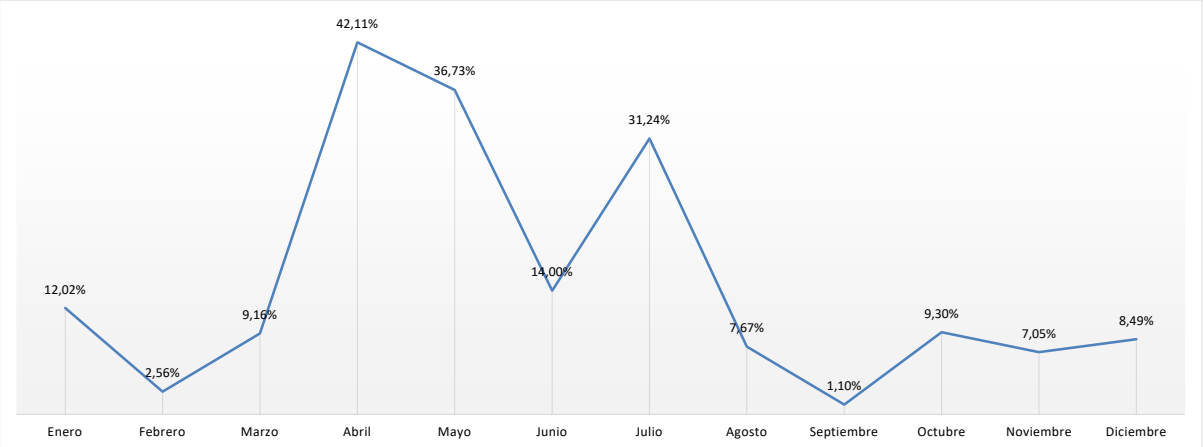
Con un Capital teórico inicial de $ 300.000.- siguiendo el 100% de los trades planteados en la comunidad, se llegaría a un Capital teórico final de $ 1.211.342,88; es decir una mejora del 403,78%:

Días por Trade	Monto Inicial	Unidades de Trade		Variación Mensual		Mes
		Cantidad	Monto	Pesos	%	
3,00	$ 300.000,00	5	$ 60.000,00	$ 36.074,98	12,02%	Enero
4,80	$ 336.074,98	5	$ 67.215,00	$ 8.606,50	2,56%	Febrero
2,22	$ 344.681,48	5	$ 68.936,30	$ 31.564,92	9,16%	Marzo
3,92	$ 376.246,40	5	$ 75.249,28	$ 158.449,71	42,11%	Abril
5,00	$ 534.696,11	5	$ 106.939,22	$ 196.382,14	36,73%	Mayo
6,67	$ 731.078,25	6	$ 121.846,37	$ 102.367,86	14,00%	Junio
10,00	$ 833.446,11	8	$ 104.180,76	$ 260.332,14	31,24%	Julio
12,08	$ 1.093.778,25	10	$ 109.377,82	$ 83.848,35	7,67%	Agosto
6,00	$ 1.177.626,60	12	$ 98.135,55	$ 12.943,76	1,10%	Septiembre
11,00	$ 1.190.570,36	14	$ 85.040,74	$ 110.750,27	9,30%	Octubre
15,70	$ 1.301.320,64	14	$ 92.951,47	$ 91.694,00	7,05%	Noviembre
17,39	$ 1.393.014,64	15	$ 92.867,64	$ 118.328,24	8,49%	Diciembre
9,78				**$ 1.211.342,88**	**403,78%**	

En comparativa con otras variables sólo fuimos superados por la performance del BITCOIN:



Rendimientos Mensuales:



Finalmente la Cartera de Mediano Plazo la cerramos con una mejora del 168,31% en el lapso de 9 meses:

Fecha de Compra	Papel	Ponderación	Precio Compra	Cantidad Teórica	Precio Venta	Precio Actual	Variación	Fecha de Venta	TOTAL de Ruedas en Cartera
01/04/2020	BOLT		$ 2,61		$ 3,25		24,52%	02/04/2020	2
01/04/2020	MORI		$ 5,35		$ 7,35		37,38%	02/04/2020	2
01/04/2020	CVH		$ 262,50		$ 353,00		34,48%	07/04/2020	5
01/04/2020	PBR		$ 452,50		$ 583,00		28,84%	11/04/2020	8
11/04/2020	TJ20		$ 62,60		$ 91,00		45,37%	23/04/2020	9
02/04/2020	VALO		$ 9,25		$ 13,75		**48,65%**	29/04/2020	20
02/04/2020	PAM		$ 36,50		$ 53,25		45,89%	13/05/2020	30
07/04/2020	TECO		$ 162,50		$ 198,00		21,85%	18/05/2020	30
01/04/2020	KO		$ 784,50		$ 1.075,00		37,03%	16/06/2020	55
18/05/2020	GLNT		$ 7.740,00		$ 8.330,00		7,62%	16/06/2020	22
29/04/2020	ALUA		$ 28,30		$ 37,40		32,16%	30/06/2020	45
13/05/2020	LOMA		$ 94,50		$ 93,40		-1,16%	01/07/2020	37
16/06/2020	SAMI		$ 138,50		$ 137,00		-1,08%	25/08/2020	51
20/07/2020	WFC		$ 582,00		$ 775,00		33,16%	16/10/2020	66
16/06/2020	MSFT		$ 2.127,50		$ 3.255,00		53,00%	17/11/2020	109
23/04/2020	PR13	9,88%	$ 444,05	0,0390		$ 680,00	53,14%		180
29/04/2020	BMA	12,71%	$ 185,80	0,1500		$ 227,30	22,34%		176
30/06/2020	TECO	9,89%	$ 192,15	0,1350		$ 196,65	2,34%		132
01/07/2020	DESP	14,60%	$ 850,00	0,0220		$ 1.780,00	**109,41%**		131
10/08/2020	PARP	8,78%	$ 959,12	0,0330		$ 714,00	-25,56%		103
25/08/2020	TGNO4	9,67%	$ 42,30	0,6200		$ 41,85	-1,06%		92
25/08/2020	MIRG	14,77%	$ 1.071,00	0,0248		$ 1.596,00	49,02%		92
29/10/2020	INTC	9,80%	$ 1.510,00	0,0188		$ 1.398,00	-7,42%		45
17/11/2020	ERJ	9,90%	$ 840,00	0,0271		$ 982,00	16,90%		32
	INDICE WOLF	**100,00%**	**100,00**			**268,31**	**168,31%**		

...LO QUE VIENE:

A fines de diciembre de 2020, los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2021 se ubicará en 49,8% i.a., disminuyendo en 0,2 p.p. los pronósticos provistos a fines del mes de noviembre (50,0% i.a.). Por su parte, quienes mejor pronosticaron esa variable para el corto plazo (TOP-10) esperan una inflación promedio de 46,0% i.a., esto es 3,8 p.p. inferior a lo que surge de la mediana con la totalidad de los participantes y 1,7 p.p. por debajo de lo proyectado por ese conjunto de pronosticadores en la encuesta previa (47,7% i.a.).

Quienes participan del REM esperan un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2021 de 5,5% (implicando una expectativa superior de expansión del PIB de 0,7 p.p. respecto al REM previo). El TOP-10 de quienes mejor pronostican el crecimiento económico sugiere un aumento del PIB para 2021 en promedio de 5,4% (también 0,7 p.p. mayor que lo proyectado un mes atrás). En cuanto a la variación trimestral desestacionalizada del PIB, la estimación para el cuarto trimestre del año se incrementó en 0,8 p.p. con relación a la encuesta previa hasta 3,6% s.e., dando continuidad a la recuperación evidenciada en el tercer trimestre (12,8% s.e.) tras el impacto de la pandemia en la primera parte de 2020. En tanto, las y los participantes del REM pronostican una desaceleración del crecimiento de la actividad para el primer trimestre de 2021 (0,8% s.e., inferior en 0,1 p.p. con respecto a lo que esperaban a fines de noviembre) y para el segundo trimestre de 2021 (0,6% s.e.).

Para enero de 2021, quienes participan del REM pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 35,00%, con una tendencia creciente en los meses siguientes y hasta fines de año. De todas formas, respecto de la encuesta previa se verificaron correcciones a la baja en los pronósticos relevados para los próximos meses y al alza para fines del año 2021, cuando el nivel de la tasa ascendería a 38,14% (214 p.b. mayor que la prevista en el último REM). En tanto, quienes mejor pronostican para el corto plazo la tasa de interés prevén en promedio que la misma se ubique en 38,82% a fines de 2021 (+21 p.b. respecto de la encuesta previa).

Las y los analistas del REM ajustaron a la baja sus proyecciones mensuales del tipo de cambio nominal y prevén que alcance $125,80 por dólar en diciembre 2021 (-$0,65 por dólar respecto del REM previo), contemplando que se ubique en $171,45 por dólar a fines de 2022. Quienes pronosticaron con mayor precisión esta variable con horizontes de corto plazo proyectan que el tipo de cambio nominal promedio para fines de diciembre de 2021 alcanzaría $128,44/US$.

A partir del presente relevamiento comenzaron a encuestarse tres nuevas variables: Exportaciones, Importaciones y Desocupación. En cuanto al valor de las exportaciones (FOB), quienes participan del REM estiman que para 2021 ascendería a US$ 59.959 millones. En tanto, el valor de las importaciones del año 2021 se ubicaría en US$ 48.147 millones.

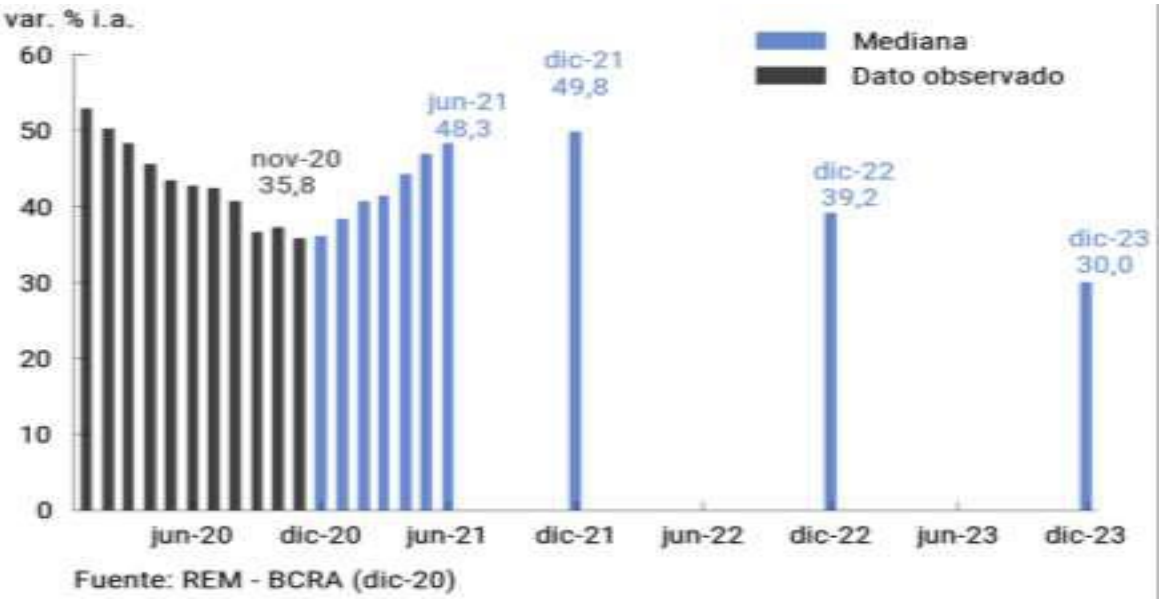
La proyección que proveyeron los analistas para la desocupación abierta para el cuarto trimestre de 2020 sería de 11,7%. Para 2021, los pronósticos de dicho guarismo se mantienen sin cambios en el primer trimestre, ascendiendo hasta 12,0% en el segundo trimestre, para luego descender a 11,0% en el último trimestre.

Por otra parte, la proyección del déficit fiscal primario para 2021 disminuyó hasta $ 1.741,8 miles de millones (acotándose en 116,1 miles de millones respecto del último REM) y prevén un déficit de $ 1.506,0 miles de millones para 2022. El promedio de las y los 10 pronosticadores más precisos para esta variable indican un déficit proyectado de $ 1.792,1 miles de millones para 2021.

Precios minoristas (IPC nivel general)							
Periodo	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % i.a.; dic-21	49,8	-0,2	(1)	48,6	-1,4	(1)
Próx. 12 meses	var. % i.a.	49,8	-2,7	(1)	48,6	-2,5	(1)
2022	var. % i.a.; dic-22	39,2	+2,8	(11)	39,6	+1,5	(1)
Próx. 24 meses	var. % i.a.	39,2	+0,1	(2)	39,6	+0,2	(1)
2023	var. % i.a.; dic-23	30,0	-		31,4	-	

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-20)



El tipo de cambio nominal mayorista ($/US$) promedio mensual se ubicó en $82,64 por dólar en diciembre de 2020 ($0,36 por dólar por debajo de lo pronosticado en el último REM). Por su parte, la proyección de las y los analistas para diciembre de 2021 se ubicó en $125,80 por dólar, mientras que lo estimado para fines del año 2022 arrojó un valor de $171,45 por dólar. La variación nominal prevista por los participantes del REM para 2021 es de 52,2% i.a. y de 36,3% i.a. para 2022.

Respecto de la encuesta previa, se evidenciaron correcciones a la baja en la mayoría de los períodos pronosticados, a excepción del guarismo correspondiente a los próximos 12 meses.

Tipo de cambio nominal						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
ene-21	$/US$	85,9	-0,9	(2)	86,2	-3,4	(2)
feb-21	$/US$	89,4	-1,5	(2)	90,1	-3,7	(2)
mar-21	$/US$	93,0	-2,0	(1)	94,2	-4,2	(2)
abr-21	$/US$	96,6	-1,6	(1)	97,4	-4,3	(1)
may-21	$/US$	100,0	-1,3	(1)	100,3	-4,3	(1)
jun-21	$/US$	103,0	-		103,4	-	
Próx. 12 meses	$/US$	125,8	+4,7	(5)	126,1	+1,8	(12)
2021	$/US$; dic-21	125,8	-0,7	(1)	126,1	-3,2	(1)
2022	$/US$; dic-22	171,5	-		173,0	-	

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

Quienes participan del REM proyectan una variación real del Producto Interno Bruto (PIB) para 2021 de 5,5% i.a., implicando una expansión 0,7 p.p. superior a la contemplada en la encuesta previa (4,8% i.a.). Para el año 2022, se espera un crecimiento económico de 2,5% i.a. (sin cambios respecto a lo previsto en el relevamiento anterior) y también de 2,5% i.a. para 2023.

PIB a precios constantes						
Período	Referencia	Mediana (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*		Promedio (REM dic-20)	Dif. con REM anterior*	
2021	var. % prom. anual	5,5	+0,7	(2)	5,3	+0,5	(2)
2022	var. % prom. anual	2,5	0,0	(4)	2,2	-0,3	(1)
2023	var. % prom. anual	2,5	-		2,4	-	

*Comparación en relación al relevamiento previo, pudiendo no coincidir exactamente por efecto de redondeo. El número entre paréntesis indica por cuántos relevamientos consecutivos se mantiene la misma tendencia.

Fuente: REM - BCRA (dic-20)

El equipo de Wolftrading les desea a toda su comunidad un gran año 2021, en el cuál se puedan volcar todas las enseñanzas que nos dejó este vertiginoso 2020, y por supuesto a seguir aprendiendo y creciendo constantemente que de eso se trata !!