



Enero 2021

DISCLAIMER

El presente informe ha sido elaborado por el equipo de WolfTrading, como objeto de estudio teniendo en cuenta la información pública de las compañías.

El mismo No representa una oferta de compra - venta, transacciones y/o ningún tipo de operaciones.

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

1. CONTEXTO

Nacional e Internacional

La mediana de las proyecciones de los analistas que participan en el EMEC es una inflación de 50% en 2021, y que después de una caída de algo más del 10% en 2020, el PIB aumentaría 4,5%, un poco superior a la proyección del FMI de octubre. Pero el PIB per cápita estaría 10% por abajo del 2019, con una lenta recuperación subsecuente, en un contexto de recuperación internacional.

En general se espera que la economía internacional en 2021-22 se pueda reponer de la crisis actual. La pandemia debe ser considerada como el mayor cataclismo demográfico/sanitario, social y económico de carácter universal, no bélico en un siglo.

Pero esta mejora es fundamentalmente el resultado de la economía de China y otros países emergentes de Asia. No ocurrirá nada parecido en las economías más avanzadas, ni en el resto del mundo emergente y en desarrollo. Además, solo se llegará a niveles que se podían esperar antes del Covid con varios años de atraso. El valor acumulado de lo perdido en los próximos 20 años puede estimarse en casi un año de PIB mundial. Esto bajo condiciones de reducción de la pandemia y de un proceso de vacunación razonable.

Sin embargo, el proceso se demora, y es probable que pronto veamos revisiones a la baja en la recuperación mundial. Dentro de esta situación compleja el vecindario no se ve bien. El colapso del PIB de 8% en América Latina estimado para 2020 es el peor en los últimos cuarenta años, incluyendo la llamada "década perdida" y la gran recesión de 2008-09.

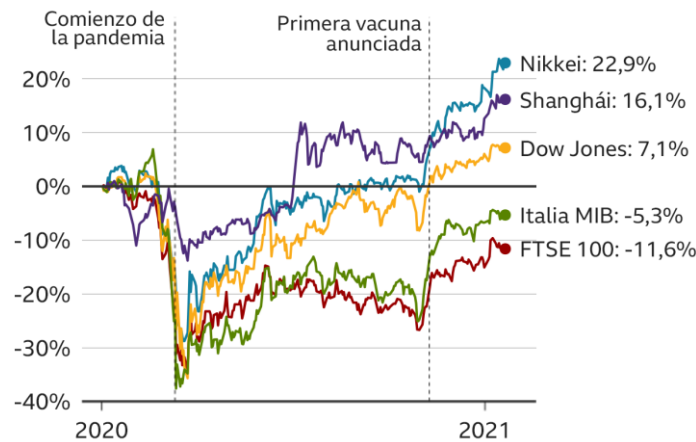
Más aún, la disminución del año pasado se produjo luego de una década de desempeño muy débil. Aun así, se espera que el PIB aumente un 3,6% este año, y luego un 3% en 2022, algo menos de lo que se espera en Argentina, cuyo PIB cayó más en 2020. Las estimaciones pueden diferir entre diferentes expertos, pero la conclusión es que el PIB de la región no se recuperará completamente antes de 2023-24, y unos dos años después, para el caso de la medición per cápita. Por supuesto, esto ocurre en otras regiones, aunque esto es poco consuelo.

La recuperación será difícil, teniendo en cuenta el elevado costo humano y la carga financiera. Más allá de Venezuela y Argentina, la inflación no es problema, con valores que pueden estar en 3%, por encima de las economías avanzadas, pero bajo control. La región no ha colapsado, pero además de Argentina, países como Brasil (principal socio comercial), Ecuador, México y Perú tendrán una recuperación lenta, principalmente debido a políticas que en general son débiles y condiciones políticas complicadas.

El encierro efectivo de muchas décadas ha llevado al país a crisis crecientes, un crecimiento bajo y en una posición cada vez más débil. Por eso el golpe del Covid fue tan fuerte y por ello los retos a enfrentar deben ser con vista al mundo, aun siendo problemático. Si no lo hacemos, Argentina seguirá siendo la economía mediana que es, número 31 en el mundo, y con la poco envidiable posición número 5 en producto per cápita en la región y número 70 en el mundo.

Las principales bolsas asiáticas y de EE.UU. se han recuperado tras el anuncio de la primera vacuna en noviembre, pero el índice FTSE de Londres todavía se encuentra en territorio negativo.

El impacto del coronavirus en los mercados bursátiles desde el inicio del brote



Fuente: Bloomberg, 24 de enero 2021, 00:01 GMT

BBC

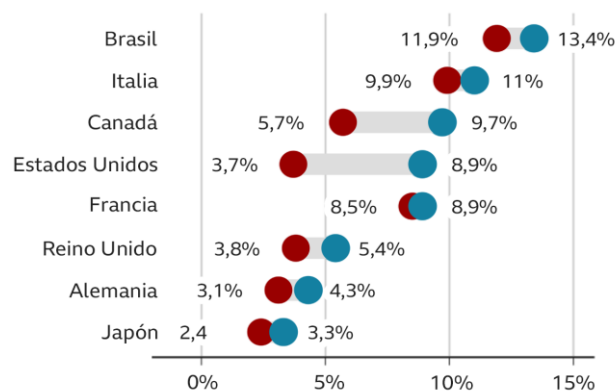
En respuesta, los bancos centrales de muchos países, incluido Reino Unido, han recortado las tasas de interés. Eso debería, en teoría, abaratar los préstamos y fomentar el gasto para impulsar la economía.

A los analistas les preocupa que la posibilidad de más bloqueos y retrasos en los programas de vacunación pueda desencadenar más volatilidad en las bolsas este año.

Muchas personas han perdido sus trabajos o han visto una disminución de sus ingresos. Es así como las tasas de desempleo han aumentado en las principales economías del mundo.

Economías mundiales que luchan contra el creciente desempleo

Cambio anual de la tasa de desempleo, 2019 y 2020



Fuente: Fondo Monetario Internacional

BBC

En Estados Unidos, la proporción de personas sin trabajo alcanzó un total anual de 8,9%, según el Fondo Monetario Internacional, FMI, lo que marca el fin de una década de expansión del empleo.

Millones de trabajadores están participando en planes de retención de empleo respaldados por el gobierno, ya que sectores como el turismo y la hotelaría se han estancado casi por completo.

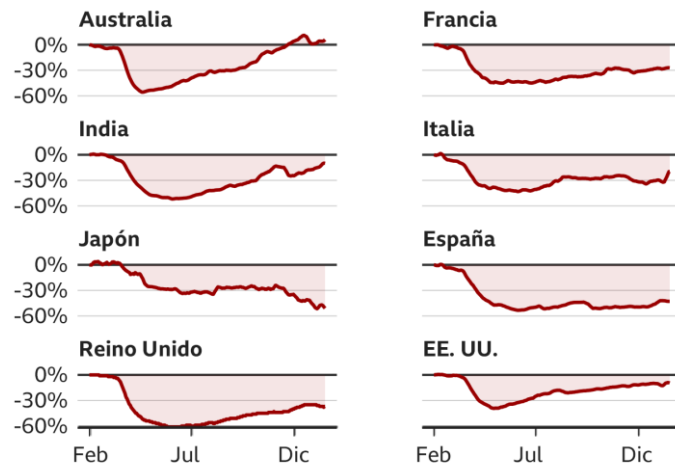
3

El número de nuevas oportunidades laborales sigue siendo muy bajo en muchos países.

Las vacantes de empleo en Australia han vuelto al mismo nivel de 2019, pero están rezagadas en Francia, España, Reino Unido y varios otros países.

Las nuevas vacantes siguen siendo muy bajas en muchos países

Cambio porcentual diario en el número de ofertas de trabajo, comparación entre 2020 y 2019



Fuente: Indeed.com, 24 de enero de 2021, 00:01 GMT

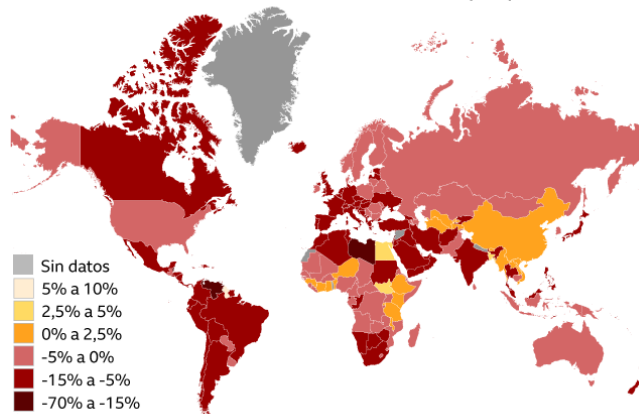
BBC

Algunos expertos han advertido que podrían pasar años antes de que los niveles de empleo vuelvan a los vistos antes de la pandemia.

El FMI estima que la economía mundial se contrajo un 4,4% en 2020. La organización describió la caída como la peor desde la Gran Depresión de la década de 1930.

Mayoría de los países en recesión

Crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI

BBC

La única economía grande que creció en 2020 fue China. Registró un crecimiento del 2,3%.

Sin embargo, el FMI prevé un crecimiento global del 5,2% en 2021.

Eso será impulsado principalmente por países como India y China, que podrían crecer un 8,8% y un 8,2% respectivamente.

Se espera que la recuperación en las grandes economías que dependen de los servicios -y que se han visto muy afectadas por el brote- como el Reino Unido o Italia, sea lenta.

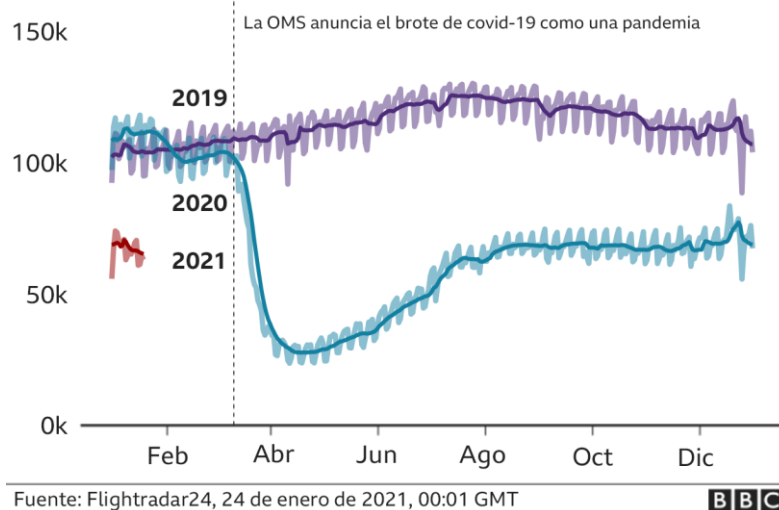
4

La industria de viajes se ha visto gravemente dañada, con las aerolíneas recortando vuelos y los clientes cancelando viajes de negocios y vacaciones.

Los datos del servicio de seguimiento de vuelos Flight Radar 24 muestran que la cantidad de vuelos a nivel mundial sufrió un gran impacto en 2020 y que todavía hay un largo camino para recuperarse.

Los vuelos comerciales se mantienen muy por debajo de los niveles normales

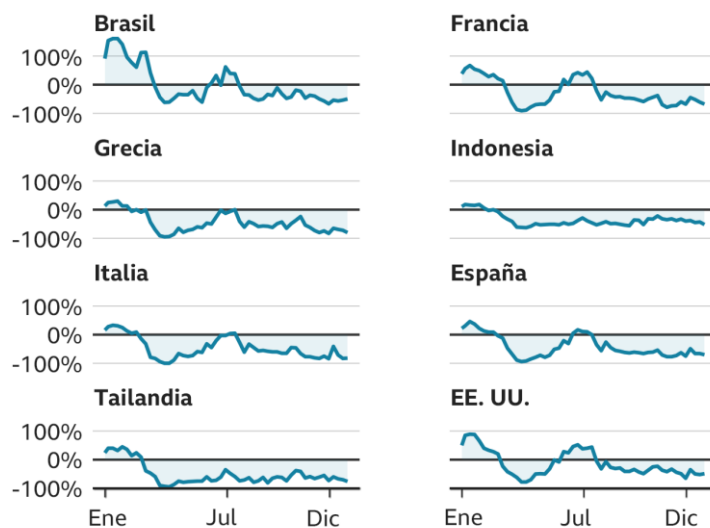
Total de vuelos comerciales diarios con promedio de siete días



El sector de la hotelería se ha visto muy afectado, con millones de puestos de trabajo perdidos y muchas empresas en quiebra.

La industria del turismo mundial se está desmoronando

Cambio porcentual semanal en el número de reservas, 2019 vs 2020



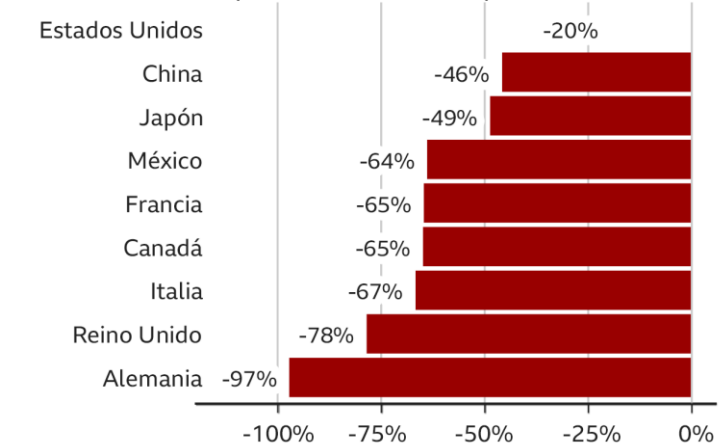
Se han perdido miles de millones de dólares en 2020 y, aunque el pronóstico para 2021 es mejor, muchos analistas creen que los viajes y el turismo internacionales no volverán a los niveles normales previos a la pandemia hasta alrededor de 2025.

5

La afluencia de público a las tiendas minoristas ha experimentado caídas sin precedentes ya que los compradores se quedaron en casa.

Enorme caída en los compradores

Cambio porcentual anual en afluencia de clientes, 12-28 enero de 2021 comparado con el mismo período de 2020



Fuente: ShopperTrak, 24 de enero de 2021, 00:01 GMT

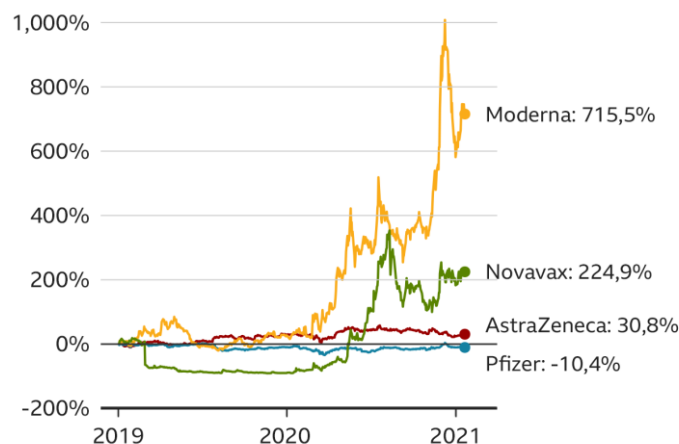
BBC

Distintas investigaciones sugieren que los consumidores todavía se sienten inquietos sobre el regreso a las tiendas. El gigante de la contabilidad EY señala que el 67% de los clientes no está dispuesto a viajar más de 5 kilómetros para ir de compras.

Las acciones de algunas compañías farmacéuticas involucradas en el desarrollo de vacunas se han disparado. Moderna, Novavax y AstraZeneca han experimentado aumentos significativos en los mercados bursátiles. Pero Pfizer ha visto caer el precio de sus acciones. Su asociación con BioNTech, el alto costo de producción y gestión de la vacuna y el creciente número de competidores del mismo tamaño, han reducido la confianza de los inversores en que la empresa puede tener mayores ingresos en 2021.

El auge de las empresas farmacéuticas

Cambio porcentual en el valor de la acción



Fuente: Bloomberg, 24 de enero de 2021, 00:01 GMT

BBC

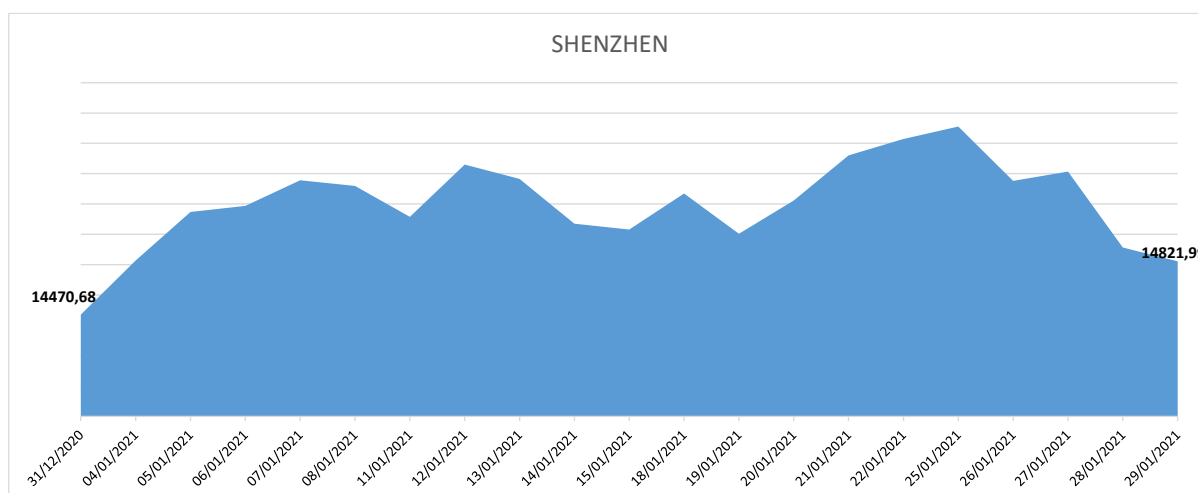
Varias empresas farmacéuticas ya han comenzado a distribuir dosis de vacunas y muchos países han iniciado sus programas de vacunación.

Muchos más, como Johnson & Johnson y Sanofi / GSK, se unirán a la distribución de vacunas durante 2021.

2. MERCADOS EMERGENTES

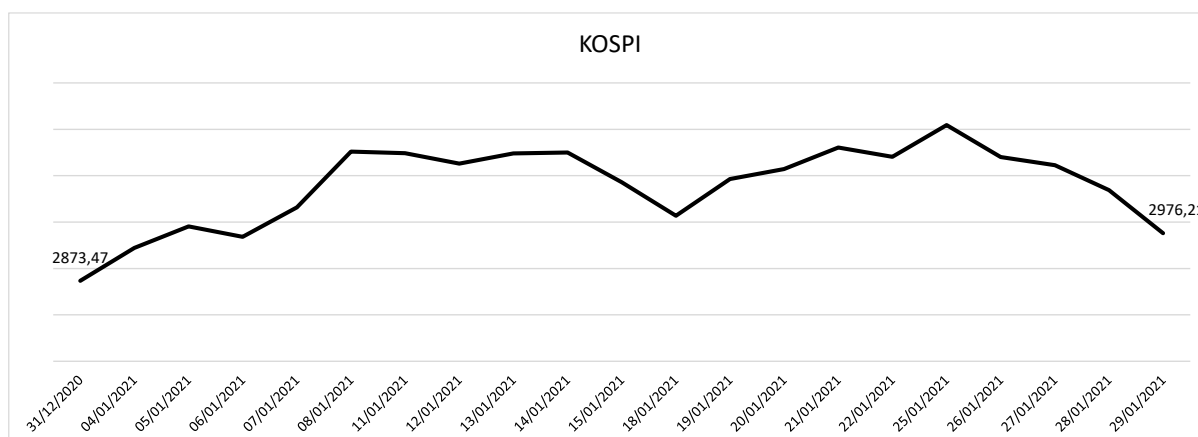
Por orden de importancia arrancamos con China, con crecimiento de su PBI en 2020, (de los pocos), del 2,3% y con un estimado para 2021 de los más altos del mundo del 8,2%.

El arranque de éste 2021 en su primer mes ubica a su índice bursátil en terreno positivo, de +2,43%:



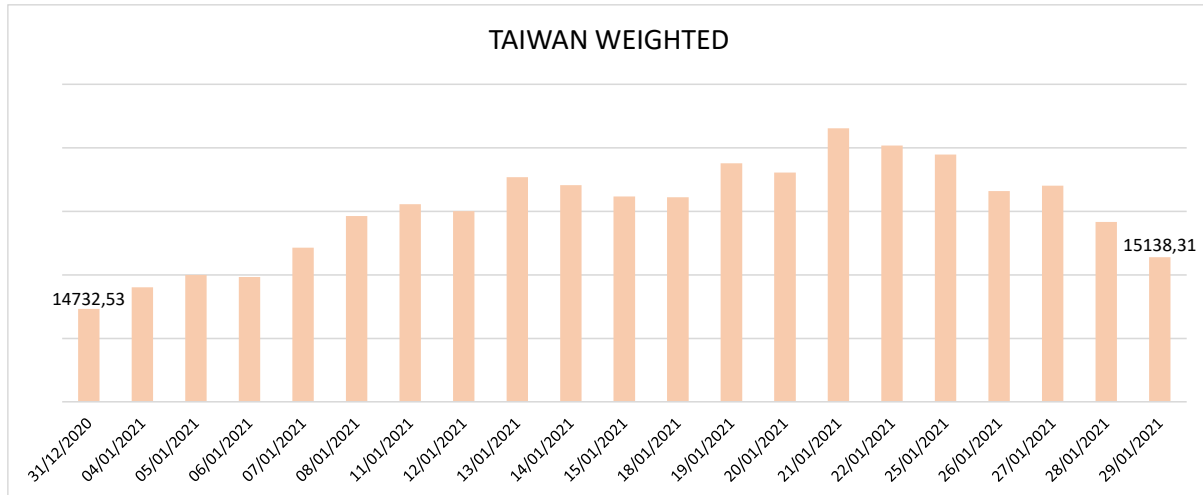
Luego ubicamos a Corea del Sur, 11° economía más grande del mundo desde el punto de vista de su PBI.

Su Enero Bursátil fue de un decoroso +3,58%:

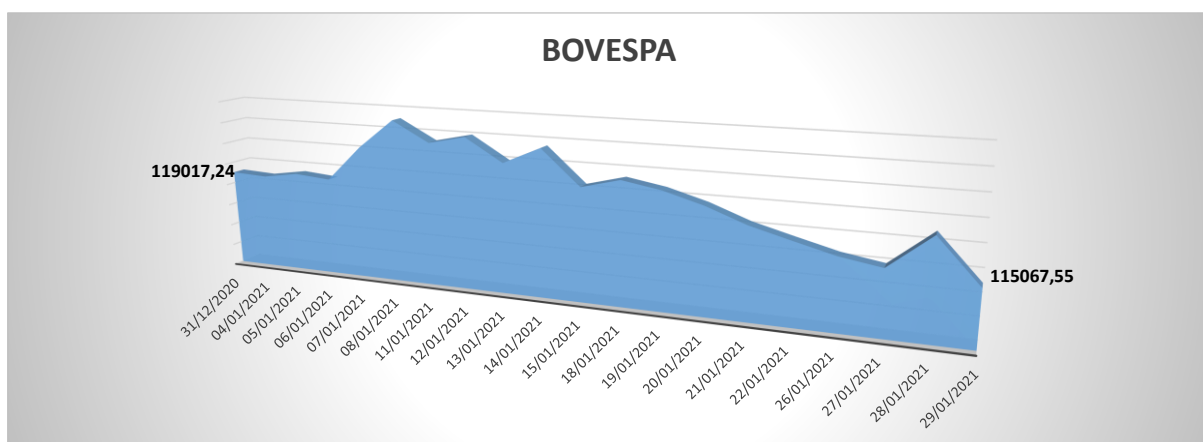


7

Taiwan, de crecimiento en 2021 y pronóstico positivo para este 2021, se ubica en el puesto N° 22 en cuanto a economía se habla en relación a su PBI, es otro de los países de arranque positivo en este Enero 2021 con un +2,75%:



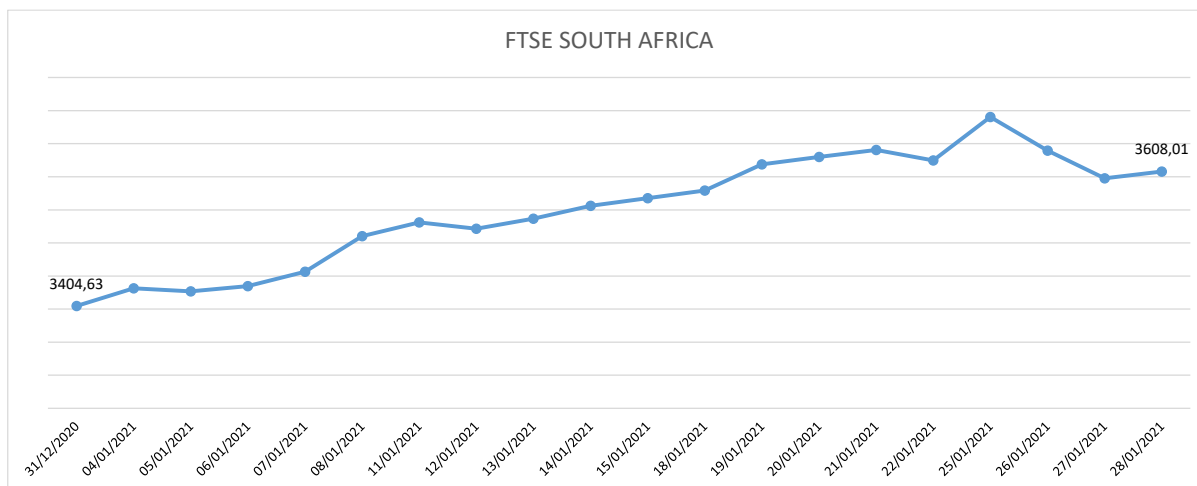
Brasil, primer economía de América Latina, de fuerte contracción en 2020, con signos de recuperación pero aún de andar errático. Su Índice Bovespa arrastraba una fuerte recuperación en el último tramo del 2020 y luego de un aceptable comienzo de 2021, en la últimas jornadas del mes de Enero evidenció ruedas muy negativas, cerrando el mes en un -3.32%:



8

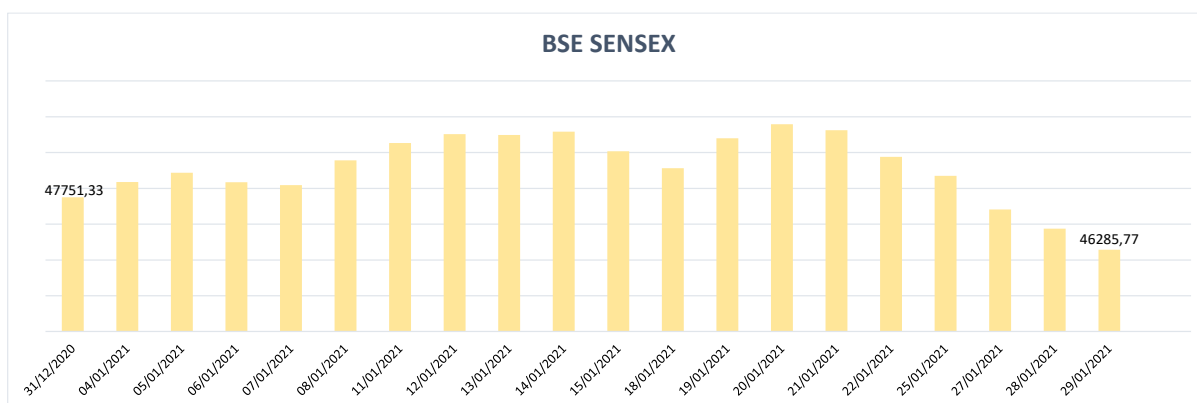
Sudáfrica, la “sorpresa”? Este país acapara el 25% del total del PBI del continente africano y es la economía N°29 del mundo. Se estima una recuperación para este 2021 del orden del 4%.

En este Enero fue la bolsa emergente de mayor suba con un 5,97%:



India, el “futuro”? Es una de las economías llamadas a liderar el mundo en las próximas décadas. Actualmente la sexta economía del mundo, estima un crecimiento de su PBI para el 2021 del 8,8%, incluso superior a lo estimado para China.

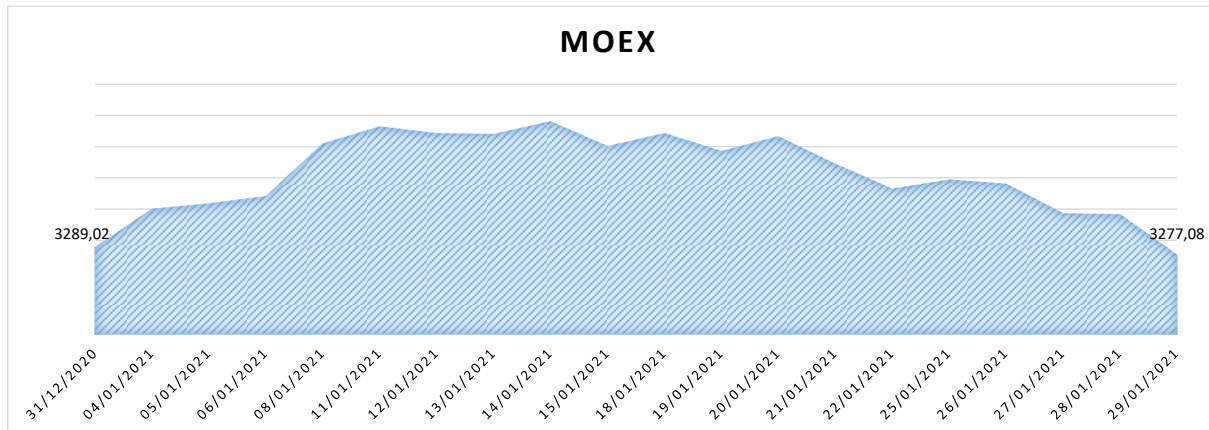
El comienzo de 2021 no ha sido de lo mejor en cuanto a su Índice BSE SENSEX con una caída del 3,07%:



9

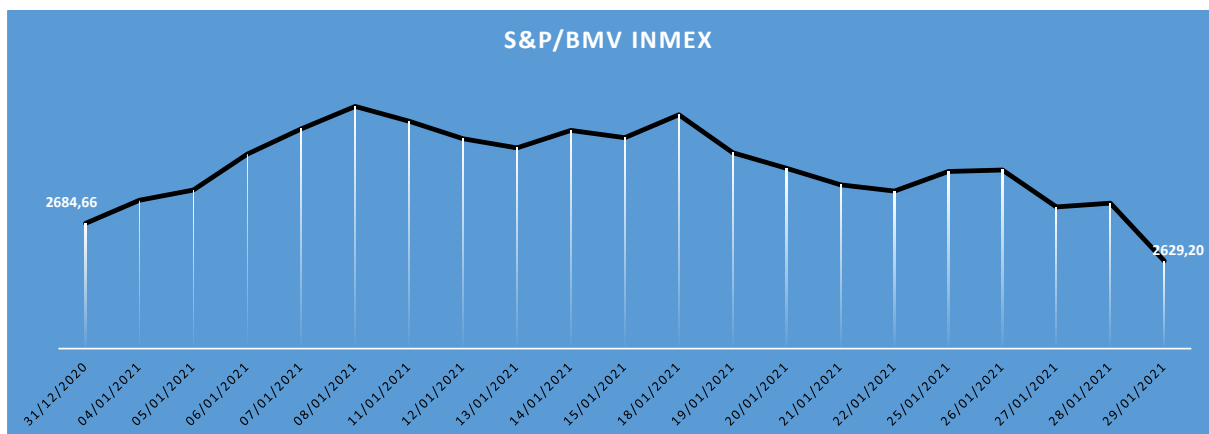
Rusia, 10° economía del mundo, castigada en este 2020 por la caída del precio del crudo, del cual es uno de los mayores productores mundiales.

El arranque del MOEX en Enero 2021 fue casi estable con un 0.36%:



México, 14° economía mundial, se prevee un rebote de su PBI para 2021 en el orden del 3,5%.

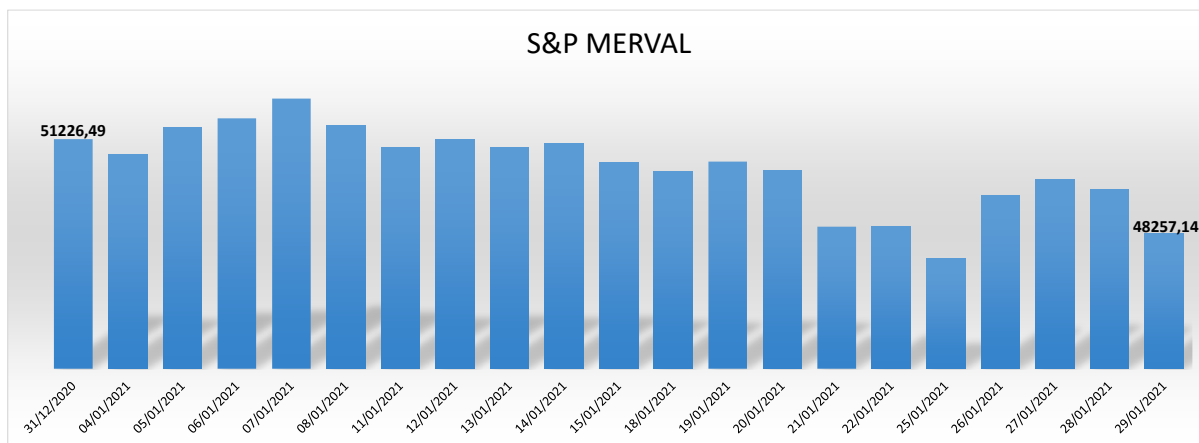
El arranque de su índice bursátil para 2021 ha sido negativo en un 2,07%:



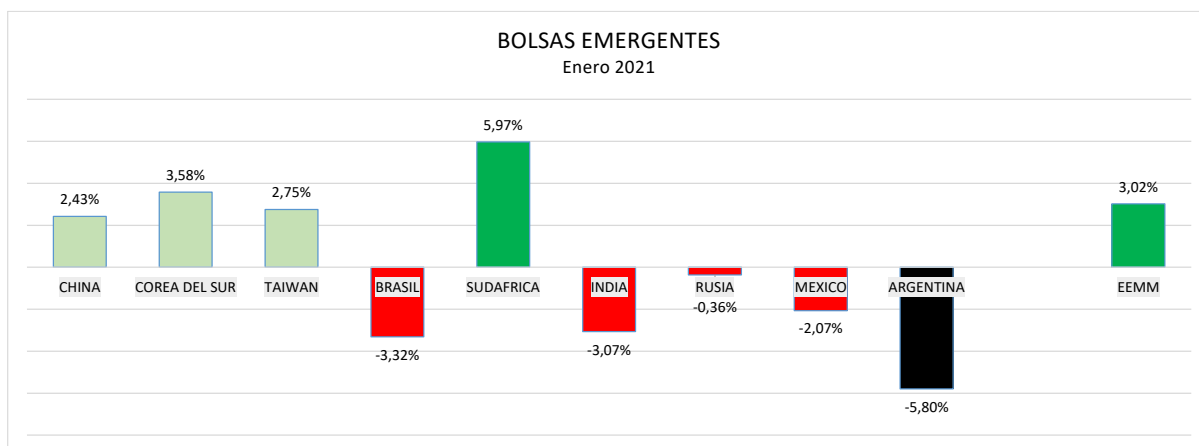
10

Sin seguir el orden de importancia en ponderación de los índices dentro del conjunto de Emergentes, sumamos a Argentina, de caída histórica en su PBI durante 2020, niveles de pobreza extremos y pronóstico de leve recuperación para este 2021.

Su Índice Merval sufre este mes de Enero la mayor caída de este grupo con un -5,8%, a pesar de ser “favorecida” con una suba del 9,49% del Dólar CCL:



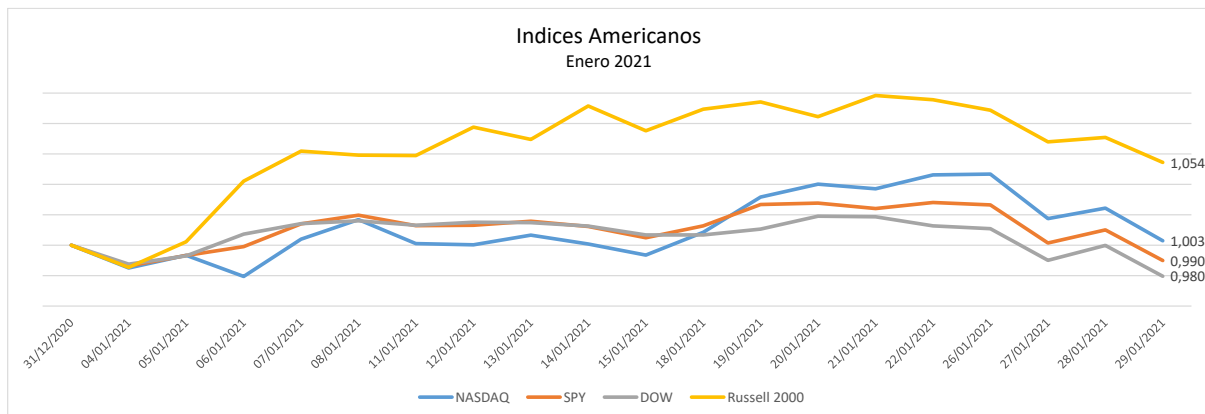
Aquí el resumen, con Sudáfrica como mejor rendimiento, Argentina como lo Peor y con el índice EEM positivo, gracias a que sus tres mayores ponderantes también fueron positivos:



3. MERCADO AMERICANO

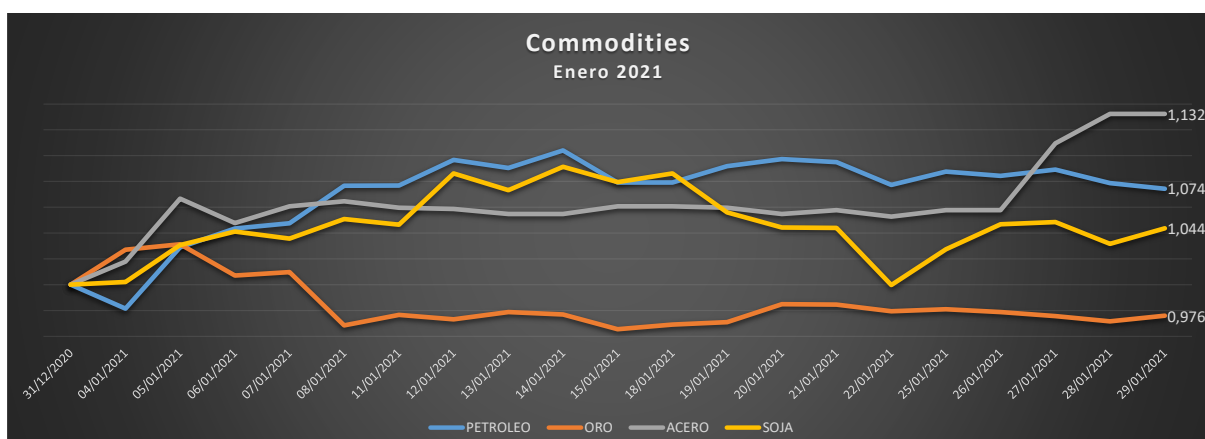
El mercado americano de buen comienzo pero con muchas dudas generadas a partir del aumento de casos de COVID, de cuán rápida sea la salida de la crisis por la Pandemia COVID-19, y con algunos aditamentos internos, en medio también la asunción de su nuevo Presidente.

Los índices se muestran casi neutros en éste Enero, salvo el Russell, de compañías de menor valorización, el cual tuvo una mejora del orden del 5,4%:



4. COMMODITIES

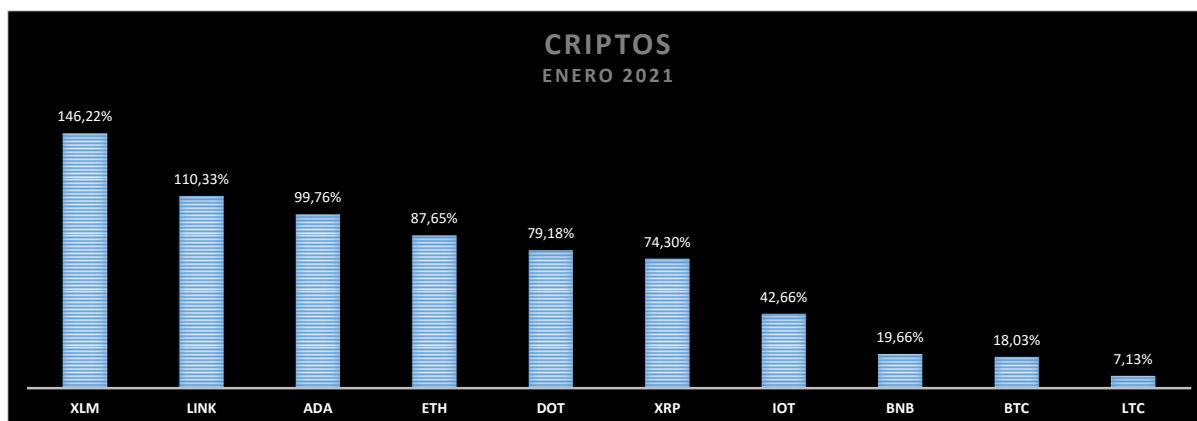
Gran desempeño del precio del Petróleo, los Granos y una fuerte revalorización del precio del Acero; El Oro por ahora flojo. En general se estima que este 2021 sea muy positivo para los commodities y ello favorezca en mayor o menor medida a economías en Emergentes, de desarrollo primario ya que la crisis trajo entre otras cuestiones, una gran emisión monetaria de los principales Bancos Centrales, generando cierta debilidad de las monedas, y un sobreflujo de la misma.



5. CRIPTOMONEDAS

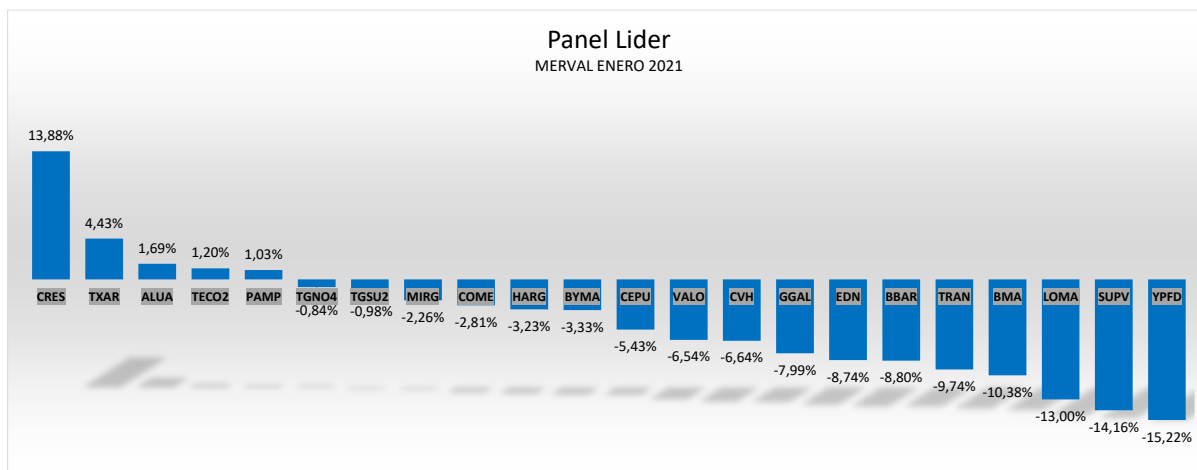
A diferencia de las grandes crisis anteriores, en esta encontramos tal vez un nuevo refugio, futuro, moda o especulación... final abierto.

El desempeño de algunas de las principales Criptomonedas en Enero 2021:



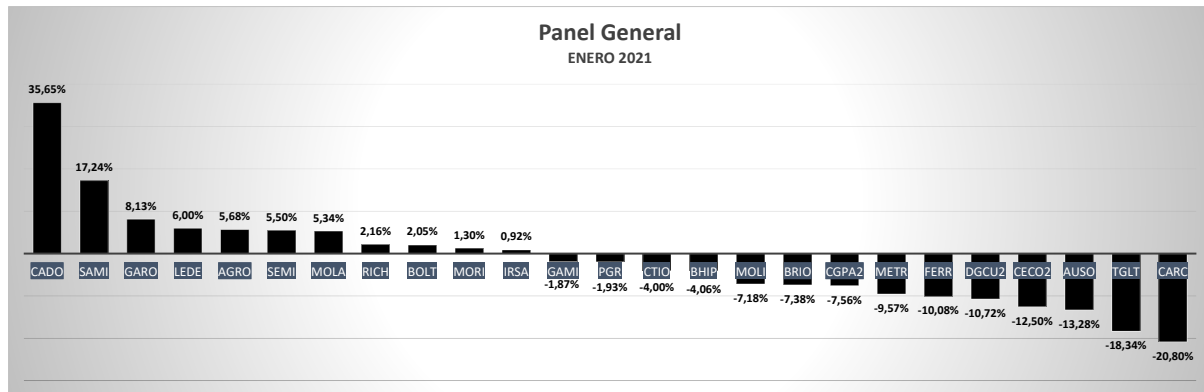
6. Merval

En este mes de Enero, solamente se destaca la gran performance en su primera parte de Cresud empujada tal vez por la mejora del precio de los granos ¿?, luego TXAR (Acero) y Aluar (Aluminio). Lo peor, YPF y su crisis de deuda, y en general todo el sector financiero como viene siendo últimamente:



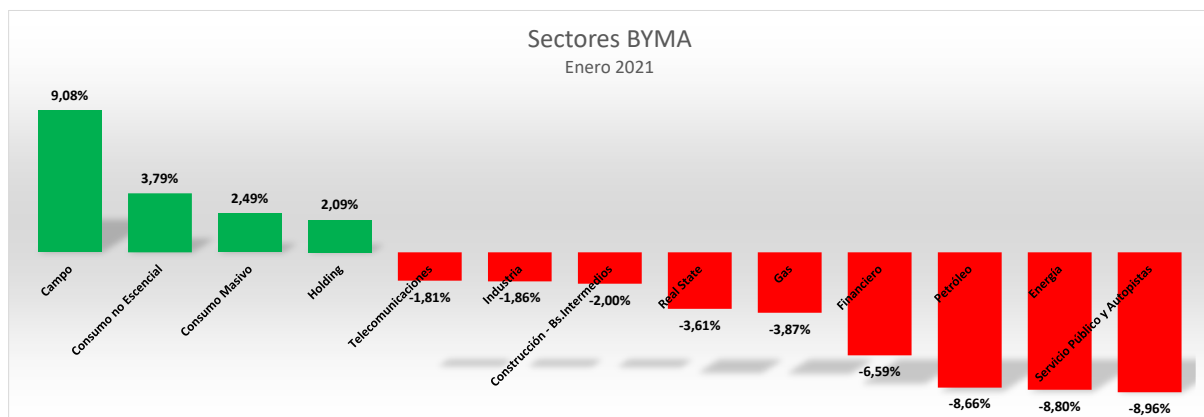
7. PANEL GENERAL

Los buenos rendimientos en Enero de papeles en relación al campo, nuestro Trade de CADO al tope. Lo peor, CARC de oferta de compra caída, TGLT de regreso a su realidad, y demás empresas **de momento olvidadas**:



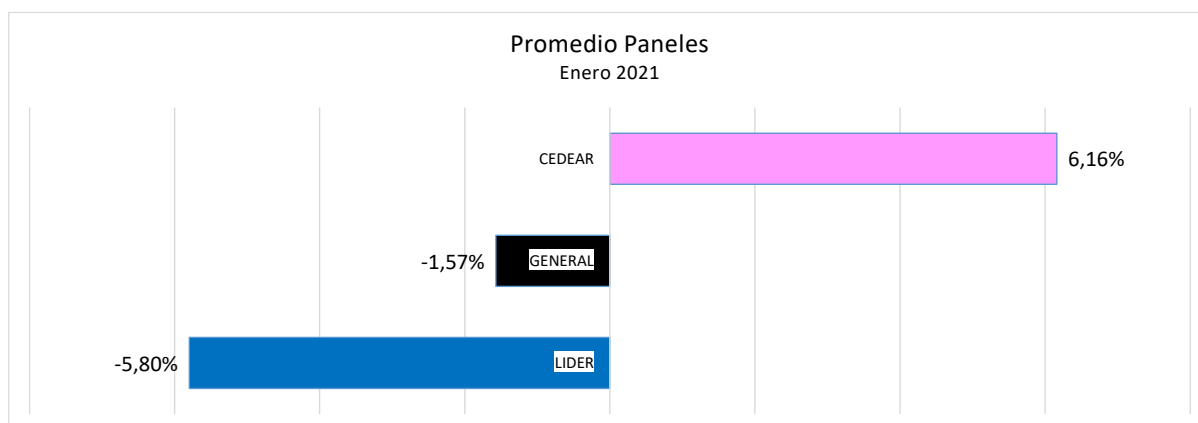
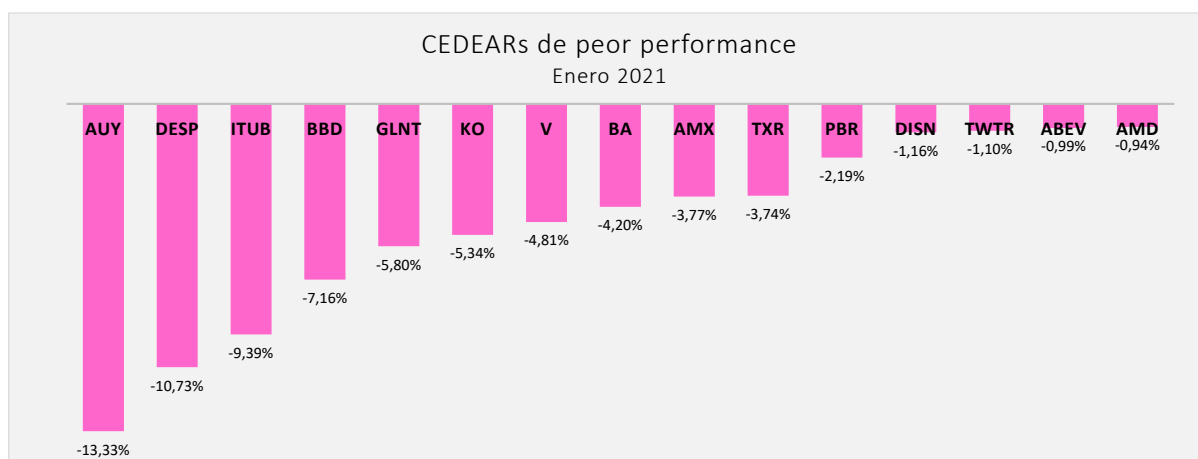
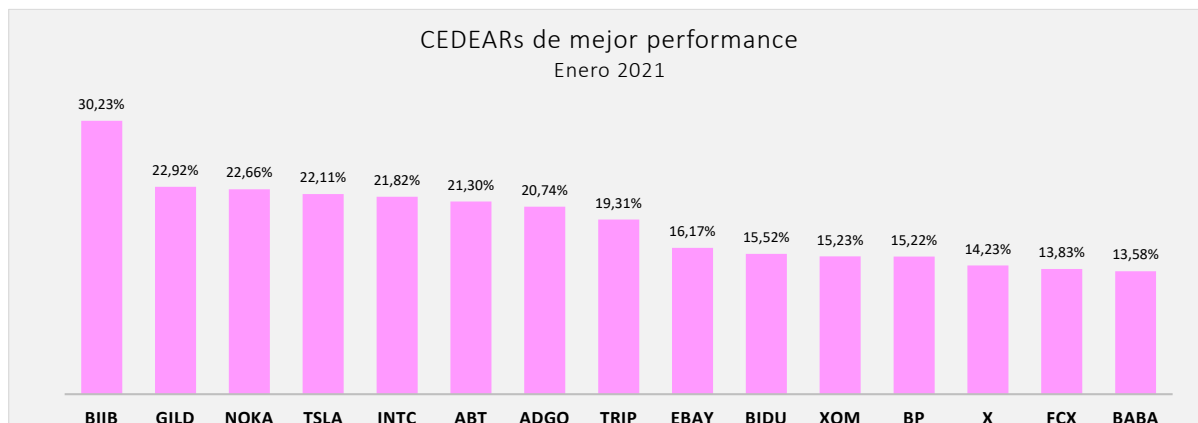
8. SECTORES

El Campo y sectores de Consumo con resultados positivos, los sectores que ya venían golpeados, siguen en la misma sintonía, castigados:



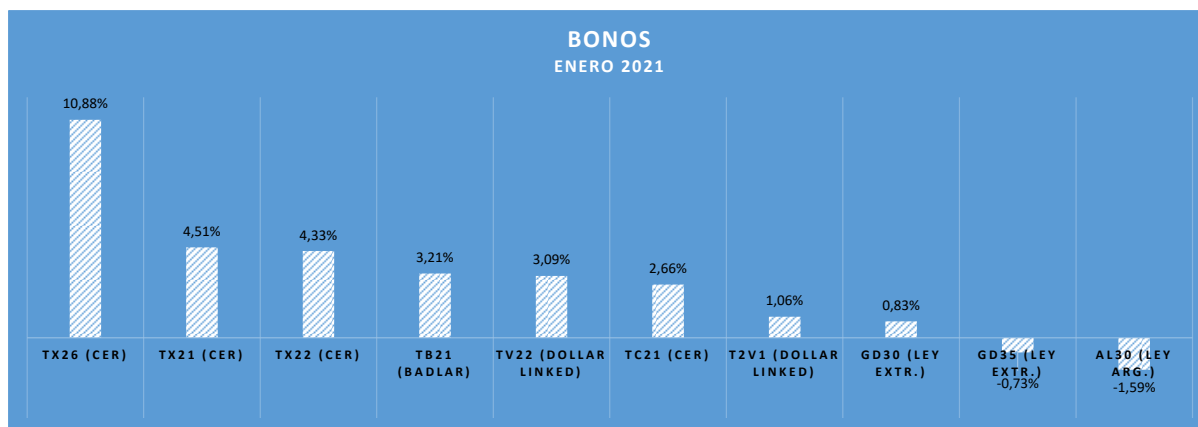
9. CEDEARs

Cedears, lo que le da vida al mercado Argentino. Favorecido por la constante devaluación de la moneda y la posibilidad de invertir en empresas de primera línea, nuevamente resultó clara ganadora esta opción como en todo el 2020:



10. BONOS

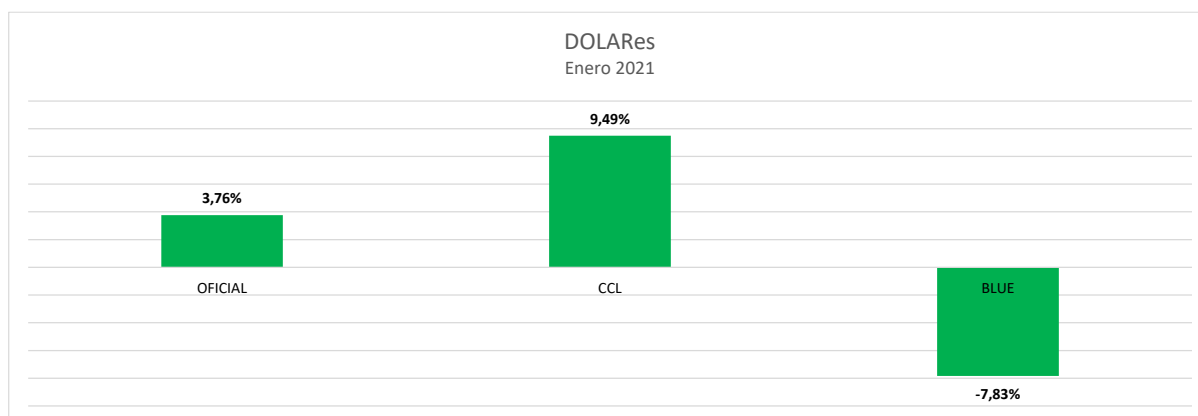
Algunos de los principales bonos, tomando de referencia el volumen operado. Algunos rendimientos interesantes para los ajustados por CER ante la creciente inflación registrada y la expectativa de que en 2021 será realmente muy alta a pesar de ser año electoral y mantener gran parte de los componentes del índice IPC congelados:



11. DOLAR

Variable complicada si las hay.. nos encontramos con un mes de Enero en dónde el dólar oficial se devaluó por debajo de la inflación sólo el 3,76% cuando la inflación seguramente este cercana al 5% en este primer mes del año, y perdiendo más competitividad con nuestro principal socio comercial, con el cual ya tenemos balanza comercial negativa, que devaluó el Real un 5,18% con inflación insignificante (4,52% para todo 2020), en comparación con la de Argentina.

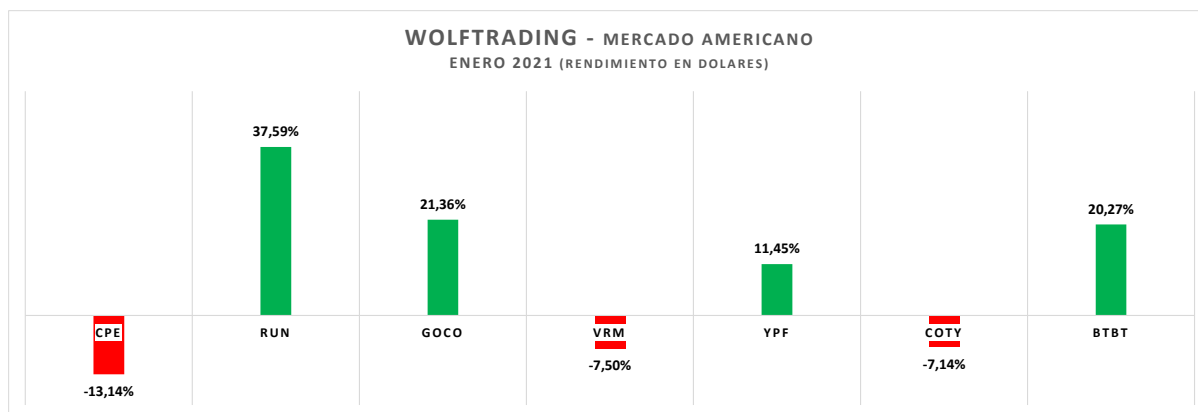
En tanto que el Dólar CCL continúa su lógico camino alcista y experimento un aumento del 9,49%, el Blue, en baja, un 7,83%:



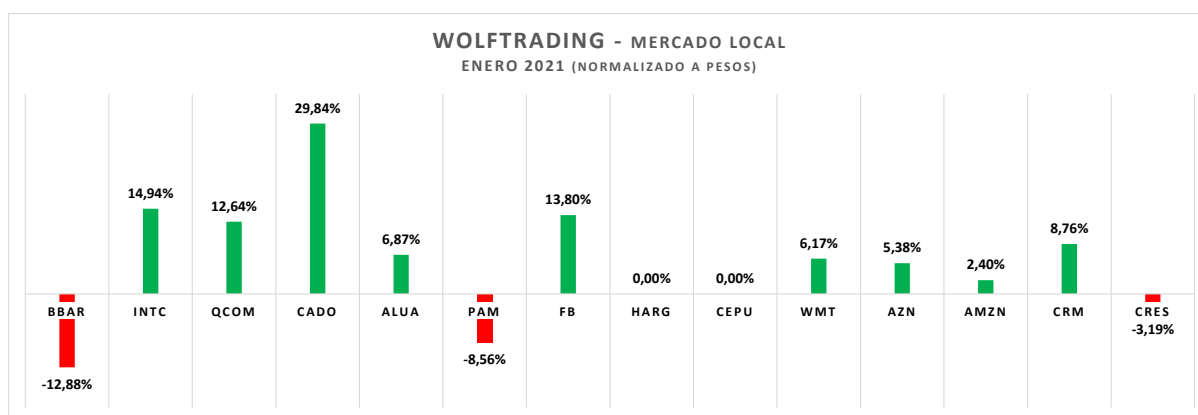
12. TRADES

Un buen mes para los trades de la comunidad, tanto en el mercado Americano como local.

En cuanto al Mercado Americano, con 4 trades positivos y 3 negativos, pero con una clara diferencia porcentual de los mismos:



En el mercado local, fueron 14 trades, 7 positivos, 2 neutros y 3 negativos, siempre los positivos de mayor rendimiento que los negativos, lo que nos hace de un neto muy favorable:

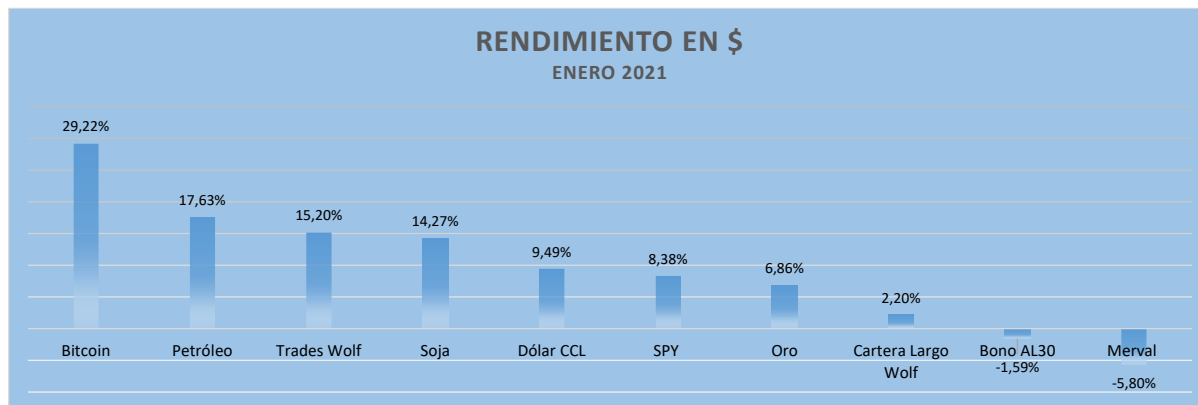


Tomando de parámetro un cartera de inversión destinada a operar los trades de Wolftrading, armamos el siguiente hipotético, en donde teniendo 10 posiciones de trades disponibles de \$ 100.000.-, comenzaríamos el mes con \$ 1.000.000.- y lo hubiésemos finalizado con \$ 1.151.956.-, es decir una mejora del 15,2%:

Mes	Trades			Monto Inicial	Resultado	Monto Final	Resultado del Mes
	Cantidad	Efectividad	Promedio %				
ene-21	21	71,43%	7,24%	\$ 1.000.000	\$ 151.956	\$ 1.151.956	15,20%

17

Midiendo el nuestro rendimiento con algunas de las principales inversiones, todas pesificadas, llegamos al siguiente gráfico:



Buena Semana para todos,
Equipo WolfTrading