

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

Trade Ideas

	Precio	Rating
TRAN	44,20	Market Outperformer
CEPU	38,95	Market Outperformer

Estrategia

Local

La performance del índice S&P Merval encubre una recuperación asimétrica entre sectores, en donde los bancos fueron los principales ganadores. El escenario de incertidumbre frente a la próxima elección presidencial podría mantener la alta volatilidad del mercado.

De cara a las elecciones, el escenario sería prácticamente binario, mientras que la escasa definición que brindan las encuestas en cuanto a intención de voto continuará generando incertidumbre hasta las elecciones primarias de agosto. A los precios actuales, luego de la significativa suba en los precios de las acciones argentinas, sobre todo del sector bancario, podría ser un buen momento para tomar ganancias en el caso de carteras de inversión con menor apetito de riesgo. También sería un buen momento para rotar la cartera del sector bancario al sector energético.

Frente al actual escenario, consideramos que las empresas con escasa deuda en dólares e ingresos en moneda dura continúan viéndose beneficiadas y funcionarían como cobertura. Además, las empresas con *dividend yields* elevados también actuarían como cobertura. A los precios actuales, continúa destacándose **Central Puerto (CEPU)**, ya que sus ingresos son en su mayoría en dólares y presenta un bajo nivel de endeudamiento. Por otro lado, **TGS (TGSU2)**, que será la principal transportadora de gas desde Vaca Muerta, también resulta atractiva.

HIGHLIGHTS

Local

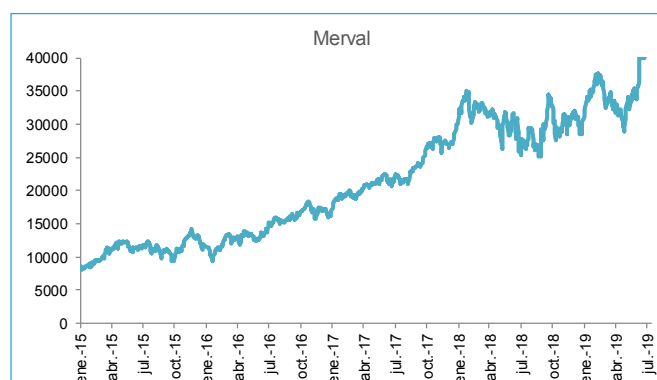
- El **Merval** bajó 1.2% en los últimos 7 días, a contramano de los mercados internacionales.
- Las empresas de **Petróleo y Gas** tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector **Financiero** tuvo la peor performance.
- Tablero de control Índice Merval Argentina.

[Ver pág. 3.](#)

Internacional

- El **S&P 500** subió 0.8% en los últimos 7 días, siendo los sectores de Tecnología y Comunicaciones los que registraron mejor desempeño.
- **Latinoamérica** tuvo retornos mixtos en los principales mercados durante la semana.
- **Europa** tuvo resultados negativos durante los últimos 7 días.
- **Asia** presentó retornos positivos durante la semana.

[Ver pág. 9.](#)

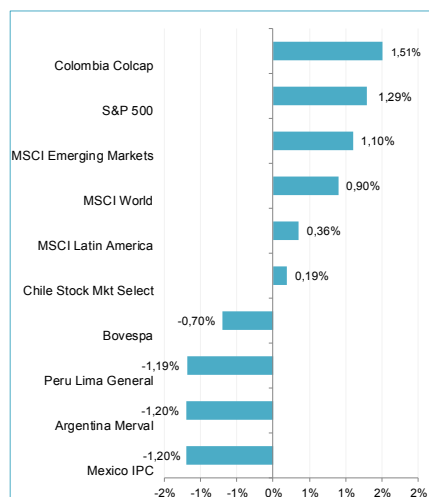


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

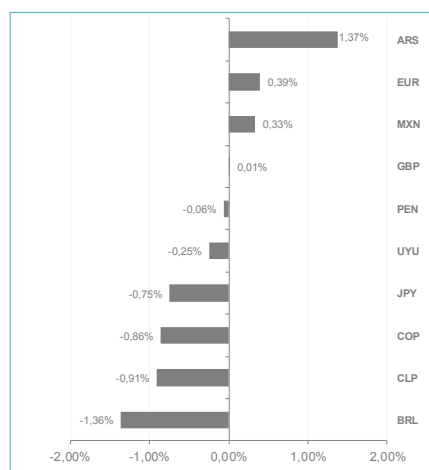
Índices. Variación Semanal



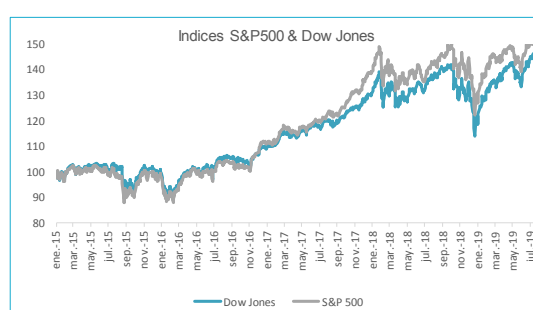
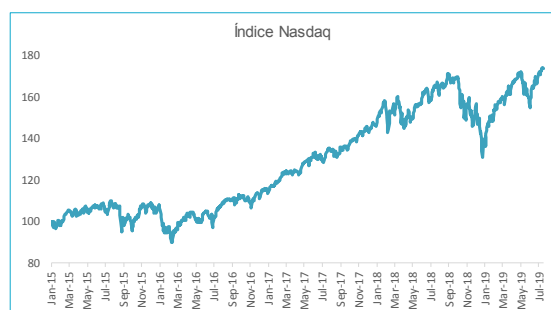
Internacional

Los mercados continúan impulsados por el escenario de liquidez propiciado por los bancos centrales, mientras que las valuaciones reflejan expectativas optimistas. Sin embargo, el riesgo de una caída en la actividad global continúa latente. El escaso avance en las negociaciones entre Estados Unidos y China podría generar mayor volatilidad en caso de noticias desfavorables en el corto plazo.

Los mercados de activos de riesgo continúan reaccionando positivamente a las señales de desaceleración de la economía global. Esto responde a la expectativa de profundización del escenario de liquidez en el corto plazo, dejando en un segundo plano la evolución de las variables fundamentales de la economía. Adicionalmente, de no concretarse un acuerdo comercial entre USA y China, el efecto negativo sobre la economía mundial podría ser mayor, en especial sobre los sectores importadores/exportadores.



En cuanto a los resultados corporativos, se proyecta para el segundo trimestre una caída en ganancias en el orden del 3% interanual para el S&P 500, luego de un primer trimestre mejor de lo esperado. Por su parte, la valuación del S&P 500, medida por el P/E con ganancias proyectadas a 12 meses, se encuentra en niveles superiores al promedio de 5 años, mientras que los índices marcan nuevos máximos históricos. En este contexto, seguimos pensando que es prudente tomar protección a la baja a través de puts, aprovechando los bajos niveles de volatilidad en el mercado.



ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

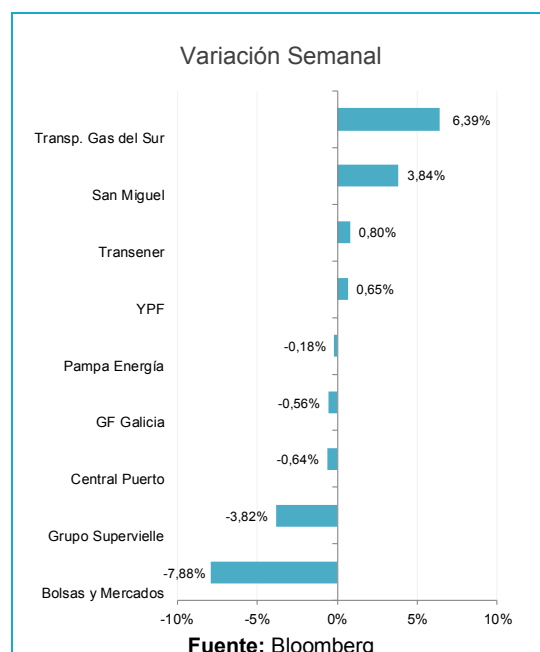
16 de julio de 2019

Argentina

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
Bolsas y Mercados	339,00	-9,2	-9,0	Mantener
YPF	766,00	0,8	87,0	Mantener
GF Galicia	151,75	0,1	62,9	Mantener
Grupo Supervielle	66,80	-3,0	5,3	Mantener
Pampa Energía	56,85	1,8	41,2	Mantener
Transener	44,20	-0,2	1,4	Mantener
Transp. Gas del Sur	132,30	6,2	77,2	Mantener
San Miguel	86,50	2,6	-22,1	Mantener
Central Puerto	38,95	-2,3	35,1	Mantener

Fuente: Bloomberg



El índice Merval bajó 1.2% en los últimos 7 días. La baja se dio a contramano de lo observado en los mercados internacionales. En la semana, las empresas del sector de Petróleo y Gas, junto a las del sector Industrial tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Financiero, seguidas del sector Agropecuario, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Transportadora Gas del Norte (TGNO4, +6.39%), Transener (TRAN, +0.80%) y Mirgor (MIRG, +0.73%). Las de menor retorno fueron Grupo Valores (VALO, -8.30%), ByMA (BYMA, -7.88%), y Cresud (CRES, -6.94%).

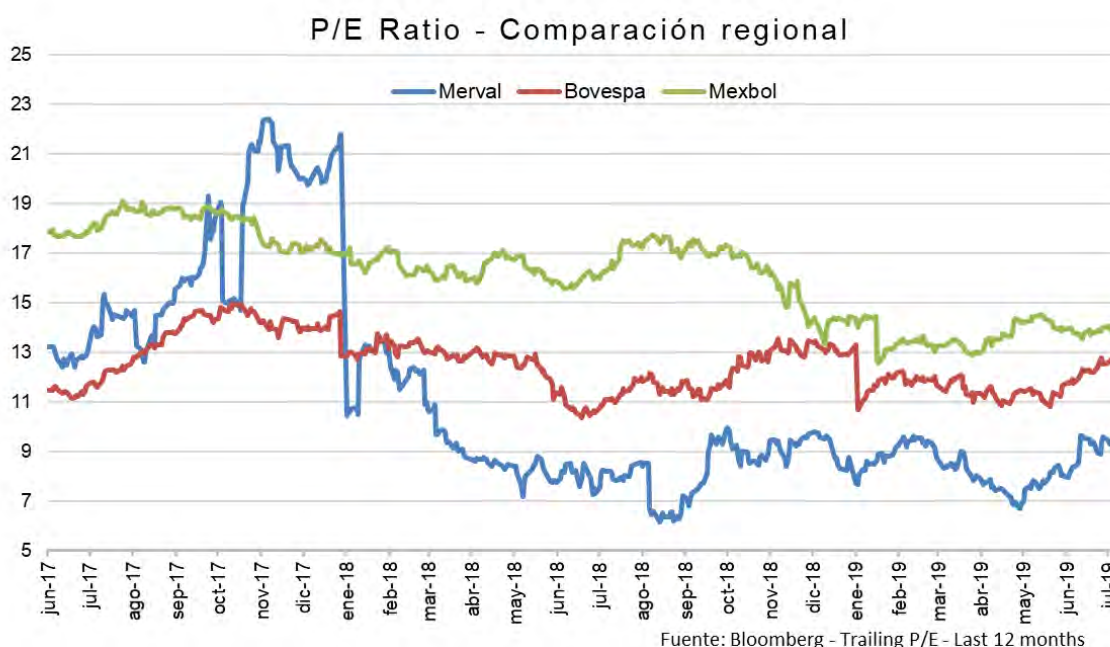


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

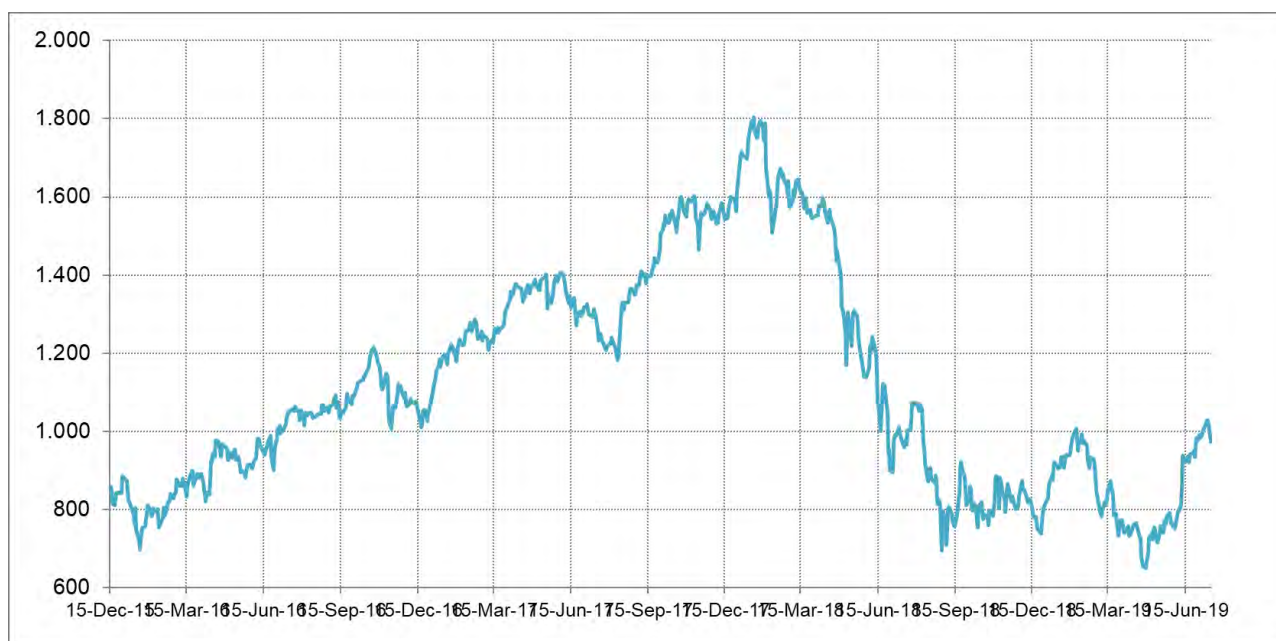
16 de julio de 2019

Ratios P/E – Mercados Latinoamérica



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares bajó 2.5% durante la semana, alcanzando un valor de 973 puntos al cierre del lunes, debido principalmente a la baja del índice en pesos.



ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

Suba asimétrica de las acciones locales - ¿Cuáles están retrasadas?

La suba en el mercado local de acciones, que ya acumula un retorno del 25% en dólares en lo que va del año, no se dio de forma pareja para todos los sectores. Algunos papeles continúan operando a un descuento significativo, bajo la lupa de los precios históricos. Se realizó el siguiente análisis: considerando una compresión en el nivel de Riesgo País (actualmente en 767 bps) a 550 bps, nivel previo a la devaluación de agosto de 2018, se analiza cuánto deberían valer las acciones para volver a los precios de ese momento. Dentro del Merval, hay acciones que acumulan una pérdida total cercana al 40% en dólares (COME, EDN, BYMA), mientras que otras ya superaron en más de un 10% los niveles al 30/7/2018 (VALO, YPF, TGSU2).

El análisis se realizó para las empresas que componen el índice Merval y para acciones seleccionadas del Panel General.

Ticker	Retorno Acumulado (USD)	Precio al 12/7 (en base 100)	Retorno para volver a valor original	Clasificación
COME	-40,03%	59,97	66,7%	Merval
EDN	-39,07%	60,93	64,1%	Merval
BYMA	-37,51%	62,49	60,0%	Merval
ALUA	-36,64%	63,36	57,8%	Merval
CVH	-35,84%	64,16	55,9%	Merval
MIRG	-31,29%	68,71	45,5%	Merval
SUPV	-30,96%	69,04	44,8%	Merval
TXAR	-30,65%	69,35	44,2%	Merval
CRES	-28,96%	71,04	40,8%	Merval
TRAN	-15,11%	84,89	17,8%	Merval
CEPU	-10,06%	89,94	11,2%	Merval
PAMP	-9,52%	90,48	10,5%	Merval
BBAR	-3,69%	96,31	3,8%	Merval
TECO2	-0,11%	99,89	0,1%	Merval
TGNO4	4,42%	104,42	-4,2%	Merval
GGAL	6,41%	106,41	-6,0%	Merval
BMA	10,31%	110,31	-9,3%	Merval
VALO	15,29%	115,29	-13,3%	Merval
YPF	22,76%	122,76	-18,5%	Merval
TGSU2	27,27%	127,27	-21,4%	Merval

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

Ticker	Retorno Acumulado	Precio al 12/7 (en base 100)	Retorno para volver a valor	Clasificación
	(USD)		original	
METR	-49,62%	50,38	98,5%	Panel General
CGPA2	-48,57%	51,43	94,4%	Panel General
SAMI	-46,90%	53,10	88,3%	Panel General
DGCU2	-45,98%	54,02	85,1%	Panel General
LEDE	-27,18%	72,82	37,3%	Panel General
AGRO	-22,36%	77,64	28,8%	Panel General
BRIO	-20,68%	79,32	26,1%	Panel General
AUSO	-19,34%	80,66	24,0%	Panel General
BPAT	-7,62%	92,38	8,3%	Panel General
CECO2	3,97%	103,97	-3,8%	Panel General
TGNO4	4,42%	104,42	-4,2%	Panel General
OEST	6,97%	106,97	-6,5%	Panel General
LOMA	16,07%	116,07	-13,8%	Panel General
HARG	38,05%	138,05	-27,6%	Panel General

(*) Medición a partir del 30/7/2018, con el riesgo país en 552 bps

De acuerdo a lo expuesto en los cuadros anteriores se puede concluir que:

- Las acciones de distribuidoras de gas quedaron muy retrasadas debido a la incertidumbre de un cambio político que pueda influir negativamente en las tarifas.
- Empresas con resultados sólidos y valuaciones retrasadas (por ejemplo, Aluar) podrían verse favorecidas de ocurrir un cambio en expectativas en favor los activos locales, en detrimento de empresas sin drivers positivos a corto plazo y con valuaciones cercanas a las previas a la crisis (por ejemplo, Grupo Valores)

Acciones Argentinas / Argentine Stocks							
Compañía / Company			16-jul-19	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	AGRO AR Equity	Agropecuario	12,00	-6,25%	7,62%	18,96%	33,33%
Aluar	ALUA AR Equity	Materiales Básicos	18,70	1,03%	17,16%	3,62%	12,42%
Autopistas del Sol	AUSO AR Equity	Consumo no Cíclico	107,00	-6,14%	1,18%	31,21%	-3,55%
Autopistas Oeste	OEST AR Equity	Consumo no Cíclico	37,50	-3,72%	-3,85%	62,95%	20,49%
Banco Hipotecario	BHIP AR Equity	Financiero	17,95	-4,52%	5,59%	38,94%	54,91%
Banco Patagonia	PATA AR Equity	Financiero	24,00	4,35%	4,35%	-9,43%	-0,83%
Banco Río	BRIO AR Equity	Financiero	23,15	14,60%	24,13%	23,90%	36,29%
BBVA Banco Francés	BBAR AR Equity	Financiero	168,70	1,14%	4,56%	48,72%	23,63%
BMA Banco Macro Bansud	BMA AR Equity	Financiero	295,00	-3,42%	1,74%	71,50%	88,50%
Boldt	BOLT AR Equity	Juego	4,17	-4,79%	20,87%	12,18%	41,12%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA AR Equity	Financiero	334,00	-9,24%	-12,11%	-7,46%	-10,25%
Cablevisión Holding	CVH AR Equity	Comunicaciones	255,00	-4,85%	-2,11%	0,51%	6,94%
Carlos Casado	CADO AR Equity	Consumo no Cíclico	12,25	-1,21%	4,10%	41,95%	-2,79%
CAPEX	CAPX AR Equity	Utilities	66,00	3,13%	11,86%	21,10%	6,62%
Celulosa	CELU AR Equity	Materiales Básicos	29,00	0,00%	1,40%	245,65%	59,34%
Central Puerto	CEPU AR Equity	Utilities	38,35	-2,17%	-1,67%	35,27%	15,17%
Come. del Plata	COME AR Equity	Conglomerado	3,05	-1,93%	-4,69%	-9,08%	-5,54%
Cresud	CRES AR Equity	Consumo no Cíclico	46,40	-5,31%	-0,64%	11,38%	3,34%
Dycasa	DYCA AR Equity	Construcción	41,50	-2,35%	-3,49%	48,21%	9,21%
Edenor	EDN AR Equity	Energía	42,00	-0,94%	-1,29%	-7,18%	-17,57%
Endesa Costanera	CECO2 AR Equity	Utilities	9,79	2,19%	-5,87%	56,50%	59,35%
Ferrum	FERR AR Equity	Construcción	3,35	-4,01%	-1,47%	-7,39%	29,93%
Fiplasto	FIPL AR Equity	Construcción	3,58	-0,56%	3,77%	-31,41%	5,53%
Garovaglio	GARO AR Equity	Conglomerado	4,40	0,23%	-3,30%	-35,29%	-6,98%
GasBan	GBAN AR Equity	Energía	35,00	0,00%	-5,41%	-27,08%	-9,09%
Grimoldi	GRIM AR Equity	Consumo no Cíclico	23,50	2,17%	4,44%	-28,42%	26,68%
Grupo Clarín	GCLA AR Equity	Media	43,00	2,50%	2,87%	-8,51%	-13,13%
Grupo Financiero Valores	VALO AR Equity	Financiero	8,12	-7,73%	10,03%	74,50%	70,53%
Grupo Galicia	GGAL AR Equity	Financiero	153,15	0,36%	5,04%	65,53%	50,23%
Grupo Supervielle	SUPV AR Equity	Financiero	67,40	-2,95%	2,90%	6,80%	7,98%
Irsa	IRSA AR Equity	Real Estate	43,75	-1,02%	2,22%	-0,97%	-8,95%
Havanna	HAVA AR Equity	Consumo Cíclico	79,50	-6,47%	-3,05%	79,81%	59,83%
Holcim	HARG AR Equity	Industrial	93,90	-1,47%	-3,20%	108,67%	60,51%
Ledesma	LEDE AR Equity	Consumo no Cíclico	12,65	-6,30%	4,55%	10,96%	3,69%
Loma Negra	LOMA AR Equity	Industrial	103,00	2,64%	3,88%	81,98%	27,95%
Longvie	LONG AR Equity	Construcción	2,57	0,78%	4,90%	-13,47%	17,35%
Metrogas	METR AR Equity	Utilities	22,15	8,05%	3,50%	-25,55%	-16,42%
Mirgor	MIRG AR Equity	Consumo Cíclico	350,00	1,79%	1,35%	5,82%	-1,40%
Molinos	MOLI AR Equity	Consumo no Cíclico	44,70	-1,76%	2,05%	1,25%	20,81%
Pampa Holding	PAMP AR Equity	Conglomerado	58,00	1,84%	2,65%	41,29%	24,06%
Patagonia (Imp. Exp)	PATA AR Equity	Consumo no Cíclico	24,00	4,35%	4,35%	-9,43%	-0,83%
Petrobras Brasil	APBR AR Equity	Energía	346,90	4,17%	2,03%	142,83%	39,44%
Polledo	POLL AR Equity	Industrial	7,50	4,90%	-0,27%	-37,50%	-21,05%
Quickfood	PATY AR Equity	Consumo no Cíclico	4,50	-0,44%	7,91%	-6,76%	1,35%
Richmond	RICH AR Equity	Farmacéutico	43,75	-2,78%	0,57%	59,09%	20,52%
Rigolleau	RIGO AR Equity	Consumo no Cíclico	39,00	-2,50%	14,71%	16,43%	-14,33%
San Miguel	SAMI AR Equity	Agricultura	85,50	2,64%	5,56%	-21,72%	-10,04%
Siderar	TXAR AR Equity	Materiales Básicos	14,05	-1,40%	3,69%	3,62%	11,47%
Solvay Indupa	INDU AR Equity	Materiales Básicos	16,50	-0,60%	-0,60%	25,48%	1,23%
Telefónica	TEF AR Equity	Comunicaciones	340,00	-2,30%	-5,54%	44,99%	9,56%
Telecom	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	151,00	0,70%	-0,98%	50,32%	29,92%
Tenaris	TS AR Equity	Materiales Básicos	569,90	3,01%	7,73%	15,27%	41,62%
TGN	TGNO4 AR Equity	Energía	69,30	-1,56%	-2,39%	56,60%	35,56%
TGS	TGSU2 AR Equity	Energía	132,00	6,15%	0,84%	101,10%	32,13%
Transener	TRAN AR Equity	Utilities	43,75	-0,23%	-1,02%	29,91%	15,55%
YPF	YPFD AR Equity	Energía	768,00	0,91%	3,04%	89,92%	54,12%
Ind. Merval	MERVAL Index		41.552,41	-0,49%	2,63%	58,21%	37,17%
Ind. General	IBG Index		1.789.974,63	-0,12%	3,06%	54,82%	36,87%

Tablero de Control - Índice S&P Merval / S&P Merval Index - Control Panel																					
Compañía / Company	Especie / Ticker	Precio de Cierre al / Closing Price at 15/07/2019	Industria /Industry	% Sem.	% MTD	% YTD	% 1 Año	Vol. Promedio Últimos 30 días (en pesos) / Average Volume 30d	Ponderación estimada / Estimated Weight	Market Cap (millones de pesos)	Ingresos* /Revenues* (12 meses)	% var. ingresos a/a / % var. Revenues YoY	EBITDA* (12 meses)	Margen de EBITDA /EBITDA Margin	Resultado Neto* (12 meses) /Net Income* (12 months)	Margen Neto / Net Margin	% var. Ganancia a/a / % var. Net Income YoY	PE Ratio (12 meses)	EV/EBITD A (12 meses)	P/BV	
Índice S&P Merval		36.623		-1,3%	-1,3%	+32,2%	+47,1%												13,6X	6,3X	
GF Galicia	GGAL	\$151,75	Bancos	-0,6%	+0,1%	+48,9%	+62,2%	\$228.770.000	17,18%	\$216.512	\$ 114.574	124%	-	-	\$ 20.459	18%	111%		10,6x	-	3,4x
Banco Macro	BMA	\$292,00	Bancos	-4,4%	-6,7%	+86,6%	+69,6%	\$59.400.000	12,77%	\$195.542	\$ 85.170	141%	-	-	\$ 19.511	23%	76%		10,0x	-	3,0x
Banco Francés	BBAR	\$166,75	Bancos	-0,0%	+3,6%	+22,2%	+46,1%	\$27.540.000	4,59%	\$102.161	\$ 34.545	41%	-	-	\$ 9.706	28%	232%		10,5x	-	2,3x
Grupo Supervielle	SUPV	\$66,80	Bancos	-3,8%	-0,7%	+7,0%	+5,4%	\$72.130.000	2,27%	\$30.509	\$ 19.373	27%	-	-	\$ 3.706	19%	33%		8,2x	-	1,8x
GF Valores	VALO	\$8,07	Bancos	-8,3%	-1,6%	+69,5%	+72,4%	\$26.020.000	1,17%	\$6.928	-	-	-	-	-	-	-		-	-	3,2x
Soc. Com. del Plata	COME	\$3,08	Conglom.	-1,0%	-1,9%	-4,6%	-8,7%	\$7.440.000	0,08%	\$4.651	\$ 1.669	-26%	-\$ 433	-26%	\$ 482	29%	3650%		12,6x	-	0,8x
Mirgor	MIRG	\$346,50	Consumo	+0,8%	+0,8%	-2,4%	+2,3%	\$2.400.000	2,64%	\$6.237	\$ 32.522	58%	\$ 3.254	10%	-\$ 23	0%	-103%		-	1,8x	1,4x
Pampa Energía	PAMP	\$56,85	Electricidad	-0,2%	-4,1%	+21,6%	+37,0%	\$64.670.000	11,92%	\$106.562	\$ 120.587	71%	\$ 30.926	26%	\$ 16.910	14%	381%		6,5x	5,3x	1,7x
Central Puerto	CEPU	\$38,95	Electricidad	-0,6%	-1,1%	+17,0%	+35,7%	\$29.620.000	9,82%	\$58.971	\$ 18.697	124%	\$ 30.151	161%	\$ 10.984	59%	116%		5,4x	2,2x	1,6x
Edenor	EDN	\$42,00	Electricidad	-0,9%	+7,0%	-17,6%	-7,6%	\$25.680.000	0,58%	\$36.839	\$ 55.954	130%	\$ 6.518	12%	\$ 5.225	9%	964%		7,2x	6,2x	1,2x
Transener	TRAN	\$44,20	Electricidad	+0,8%	+2,3%	+16,7%	+28,3%	\$38.770.000	0,21%	\$19.655	\$ 10.668	60%	\$ 6.079	57%	\$ 3.028	28%	31%		6,5x	3,1x	1,5x
YPF	YPFD	\$766,00	O&G	+0,7%	-1,1%	+53,7%	+89,0%	\$75.550.000	17,46%	\$301.278	\$ 490.904	81%	\$ 138.400	28%	\$ 20.518	4%	42%		14,7x	4,2x	0,7x
TGS	TGSU2	\$132,30	O&G	+6,4%	+6,3%	+32,4%	+96,7%	\$22.280.000	2,26%	\$105.112	\$ 38.295	162%	\$ 11.511	30%	\$ 11.915	31%	337%		8,8x	9,5x	2,9x
TGN	TGNO4	\$70,00	O&G	-0,6%	+1,9%	+36,9%	+58,5%	\$24.230.000	0,45%	\$30.756	\$ 13.337	170%	\$ 7.686	58%	\$ 4.123	31%	457%		7,5x	4,4x	1,1x
Bolsas y Mercados	BYMA	\$339,00	Financiera	-7,9%	-8,9%	-8,9%	-5,7%	\$19.390.000	3,07%	\$25.849	-	-	-	-	-	-	-		-	-	2,5x
Cresud	CRES	\$45,60	Inmobiliaria	-6,9%	+1,7%	+1,6%	+8,6%	\$14.680.000	2,39%	\$22.875	\$ 61.109	-23%	\$ 36.051	59%	-\$ 10.226	-17%	-450%		-	4,9x	0,9x
Aluar	ALUA	\$18,90	Materiales	+2,1%	+8,6%	+13,6%	-1,3%	\$13.000.000	1,74%	\$52.920	\$ 34.292	92%	\$ 11.218	33%	\$ 5.261	15%	55%		10,1x	5,1x	2,4x
Siderar	TXAR	\$14,30	Materiales	+0,4%	+4,4%	+13,4%	+5,1%	\$16.700.000	1,42%	\$64.594	\$ 78.980	19%	\$ 12.614	16%	\$ 11.816	15%	25%		5,5x	5,7x	0,6x
Telecom	TECO2	\$149,50	Comun.	-0,3%	-1,6%	+28,6%	+51,5%	\$14.640.000	4,66%	\$321.976	\$ 181.676	124%	\$ 57.087	31%	\$ 4.302	2%	-52%		74,8x	6,9x	1,3x
Cablevisión Hold.	CVH	\$259,00	Comun.	-3,4%	+0,0%	+8,6%	+1,3%	\$5.650.000	3,32%	\$46.786	\$ 181.676	-	\$ 41.190	23%	-\$ 14.129	-8%	-		-	2,9x	1,3x

Otras empresas / Other Companies

Tenaris	TS	\$568,20	O&G	+2,7%	+1,8%	+41,2%	+14,1%	\$46.020.000		\$670.781	\$ 253.943	138%	\$ 37.315	15%	\$ 12.327	5%	16%	54,4x	18,0x	55,9x
San Miguel	SAMI	\$86,50	Agro	+3,8%	+6,9%	-9,0%	-19,5%	\$1.380.000		\$6.155	\$ 10.454	162%	\$ 2.272	22%	-\$ 1.186	-11%	-323%	-	5,3x	0,6x
Banco Hipotecario	BHIP	\$18,30	Bancos	-2,7%	+6,7%	+57,9%	+43,3%	\$3.790.000		\$27.450	\$ 16.140	64%	\$ 0	0%	\$ 1.515	9%	-19%	18,1x	-	2,7x
Central Costanera	CECO2	\$9,90	Electricidad	+3,3%	+6,7%	+61,1%	+57,1%	\$3.380.000		\$6.950	\$ 8.791	109%	\$ 2.013	23%	\$ 629	7%	586%	11,1x	3,4x	6,9x

*Fuente: CMA en base a Bloomberg y últimas publicaciones trimestrales de resultados. En millones de pesos.

**No se consideran los ingresos de la industria bancaria en el cálculo

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

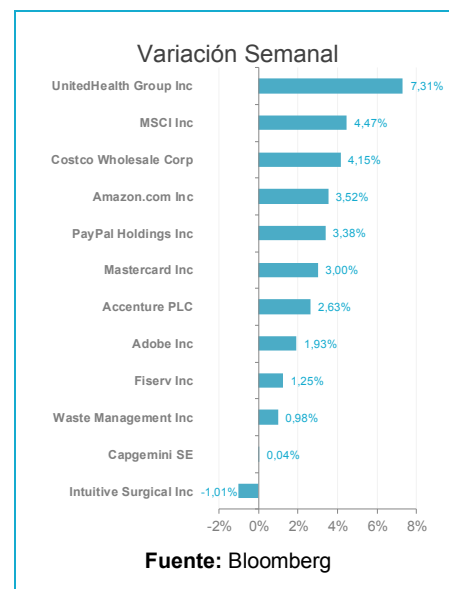
Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

EE.UU.

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E
Accenture PLC	195,32	1,4	15,6	26,9
Adobe Inc	308,76	0,8	20,5	57,9
Amazon.com Inc	2020,99	1,3	10,5	88,5
Costco Wholesale Corp	280,58	4,1	30,9	34,5
Intuitive Surgical Inc	527,75	-1,7	0,2	52,6
PayPal Holdings Inc	120,90	1,6	37,0	61,4
MSCI Inc	245,20	2,3	42,7	46,6
Capgemini SE	113,85	0,8	-2,1	26,2
Fiserv Inc	94,75	0,6	22,8	33,3
Mastercard Inc	279,37	1,5	36,0	40,4
UnitedHealth Group Inc	265,96	8,4	3,8	20,7
Waste Management Inc	118,03	0,9	41,0	27,9



El S&P 500 cerró la rueda del lunes en 3.011 puntos, tras una suba del 0.8% en los últimos 7 días. Durante la semana las mayores subas estuvieron en los sectores de Tecnología y Comunicaciones, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Inmobiliario y de Salud.

A los precios actuales del S&P 500, la resistencia se encontraría en los 2.950 puntos, mientras que un posible soporte estaría en los 2.500 puntos.

Indice S&P 500

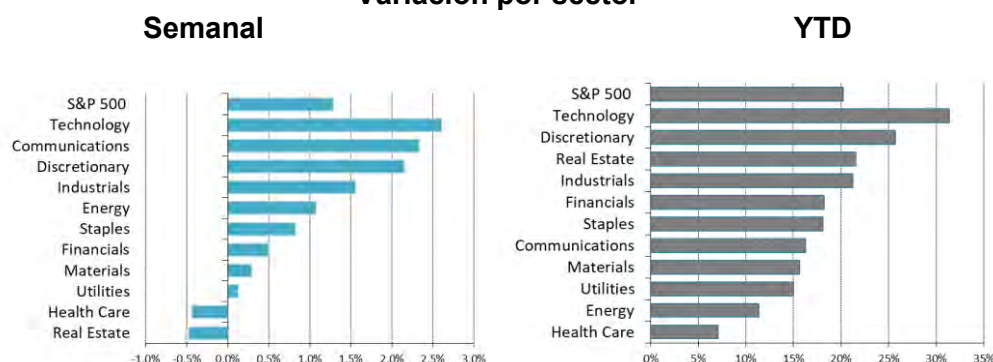


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

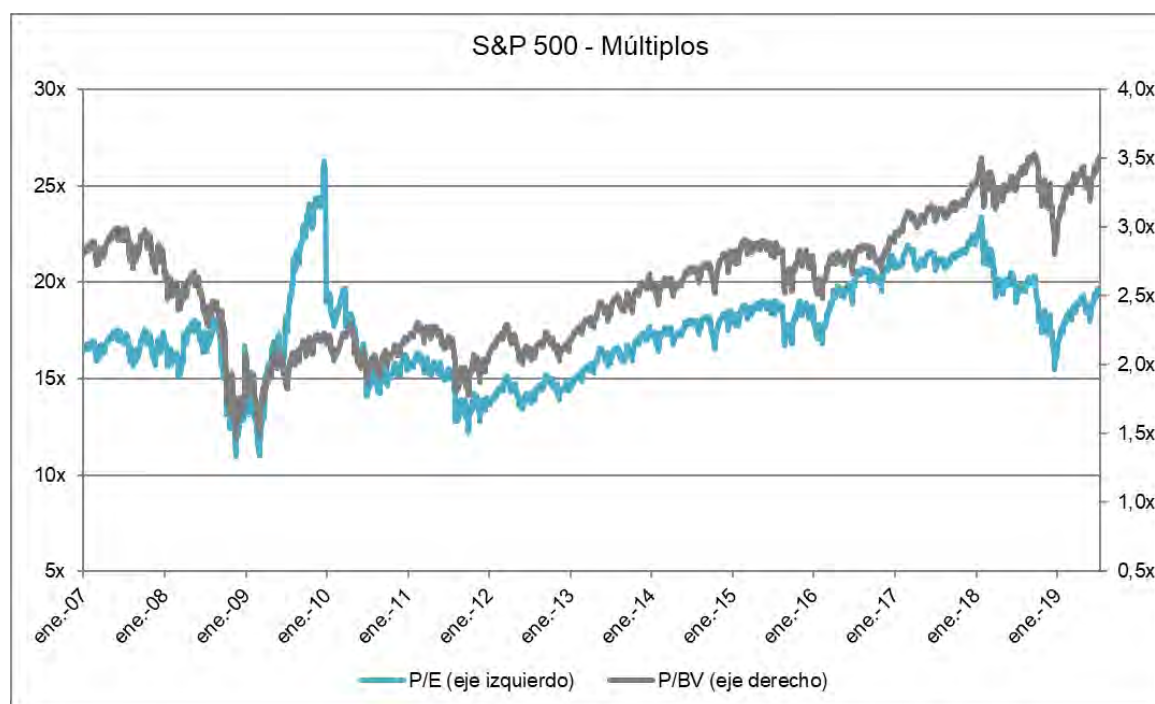
Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

Variación por sector



Múltiplos de valuación del S&P 500



Fuente: CMA en base a Bloomberg (Trailing PE – 12 meses)

Los mercados latinoamericanos obtuvieron resultados mixtos en las últimas 7 ruedas, con Chile (+0.19%), México (-1.20%) y Brasil (-0.70%) como los más destacados.

Las principales bolsas europeas tuvieron retornos negativos en la semana: el FTSE 100 (Reino Unido: -0.23%), el CAC 40 (Francia: -0.20%) y el DAX (Alemania; -1.25%).

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con resultados positivos, con el índice Nikkei (Japón) subiendo 0.70% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) subiendo 0.79% en el mismo período.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

16 de julio de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelch@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause

Gerente de Asset Management.

Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA

Fixed Income Strategy.

Portfolio Manager

Nicolas Viveros

Analista Semi Senior de Renta Fija

nviveros@capitalmarkets.com.ar

Agustin Giannattasio, CFA

Analista Senior Renta Variable

agiannattasio@capitalmarkets.com.ar

María Teresa Leiva

Analista de Macroeconomía

mleiva@capitalmarkets.com.ar

Juan José Guma

Analista

jguma@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Administrador Biblioteca Virtual.

Asistente

vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Comunicación con analistas externos.

Asistente.

djauregui@capitalmarkets.com.ar

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de CMA para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables y/o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables y/o instrumentos financieros bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que CMA considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y CMA no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios adversos en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. CMA no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de CMA ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso.

Capital Markets Argentina S.A., Esmeralda 130, piso 5 (1035) Buenos Aires, Argentina. Tel. (54 11) 4320-1900, Fax (54 11) 4320-1935. Web Site: www.capitalmarkets.com.ar