

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

Trade Ideas

	Precio	Rating
TRAN	46,10	Market Outperformer
CEPU	40,10	Market Outperformer

HIGHLIGHTS

Local

- El Merval subió 10,47% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales.
- Las empresas del sector Financiero tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector Agropecuario tuvo la peor performance.
- Tenaris confirmó que será delistada de la bolsa local.
- Tablero de control Índice Merval Argentina.

[Ver pág. 3.](#)

Internacional

- El S&P 500 subió 1,2% en los últimos 7 días, siendo los sectores Comunicaciones y Financiero los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica tuvo retornos mixtos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo resultados positivos durante los últimos 7 días.
- Asia presentó retornos mixtos durante la semana.

[Ver pág. 8.](#)

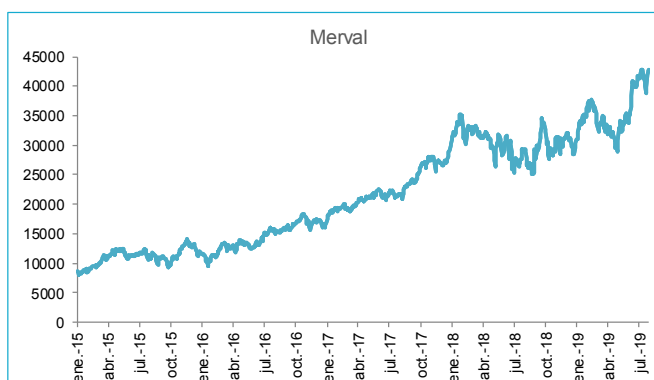
Estrategia

Local

A menos de 2 semanas de las elecciones primarias, se espera que se mantenga la volatilidad en el mercado local. Un resultado positivo para el oficialismo podría generar un mayor rally en las acciones, en especial en los sectores cíclicos y en aquellos que se encuentren más retrasados. El resultado aún es incierto, por lo que recomendamos tener una posición conservadora.

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, los sectores bancario y Oil & Gas acumulan un rendimiento superior al del resto, por lo que en un escenario negativo en las PASO (victoria de más de 6% en favor de la fórmula FF), estos papeles son los que poseen un mayor riesgo. En un escenario positivo, estos sectores podrían destacarse en una primera instancia para luego dar lugar a sectores más retrasados, como el de servicios públicos, el cual aún luce desarbitrado.

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, algunos papeles se encuentran particularmente baratos, como por ejemplo **Ternium (TXAR)** y las empresas del sector de distribución de gas, en particular **Distrib. De Gas Cuyana (DGCU2)**

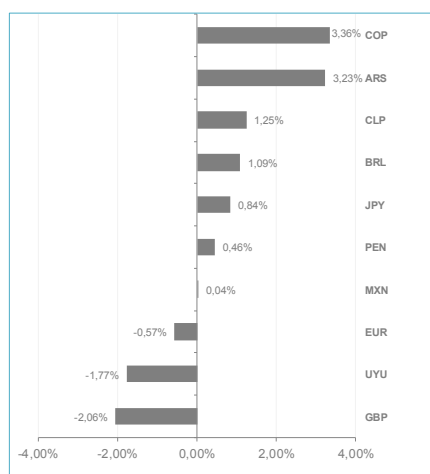
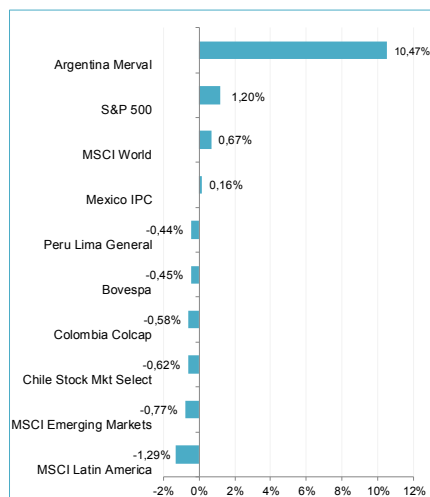


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

Índices. Variación Semanal

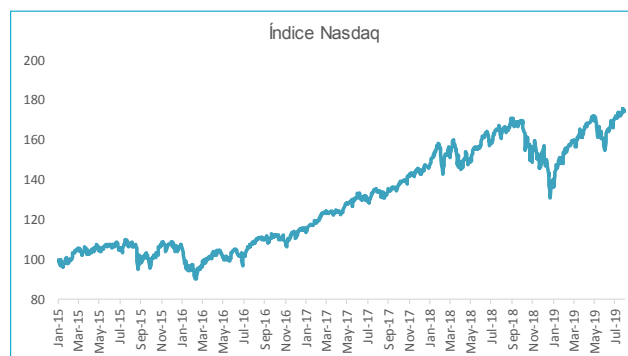
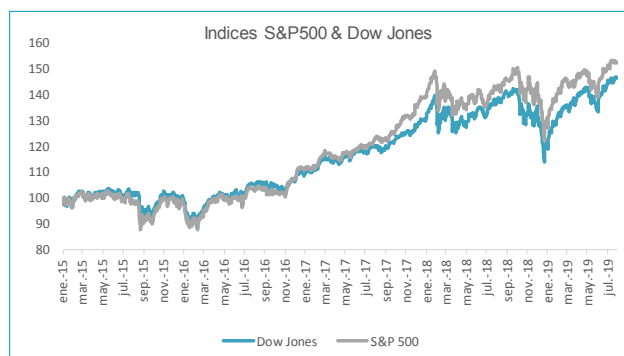


Internacional

Las acciones siguen rompiendo récords gracias a la liquidez propiciada por los bancos centrales. Positivo: PBI en USA, escasa volatilidad, resultados del 2T19 mejor de lo esperado. Negativo: se espera una reducción en márgenes corporativos, la actividad industrial está en baja, continúa la guerra comercial.

El mercado da por descontado un recorte de la tasa de interés por parte de la Fed de por lo menos 25pbs. Por su parte, el BCE ya dio indicios de un nuevo plan de recompra de activos y menores tasas de interés. Los bajos rendimientos de los instrumentos financieros y la baja volatilidad (VIX en 13 puntos) permitieron durante la semana que los principales índices de USA alcanzaran máximos históricos. El dato de crecimiento del PBI norteamericano por encima de lo esperado (2,1% vs 1,8%) y una serie de resultados corporativos sorprendiendo al alza impulsaron la valuación, que medida en términos de P/E se encuentra por encima de la media de los últimos 5 años (17,1x vs 16,5x). El crecimiento se encuentra concentrado en el consumo, mientras que la producción industrial muestra una desaceleración, según el indicador PMI. Por su parte, 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, con el consecuente impacto negativo.

En cuanto a los resultados corporativos, se proyecta para el segundo trimestre una caída en ganancias en el orden del 2,6% interanual para el S&P 500, luego de un primer trimestre mejor de lo esperado. 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

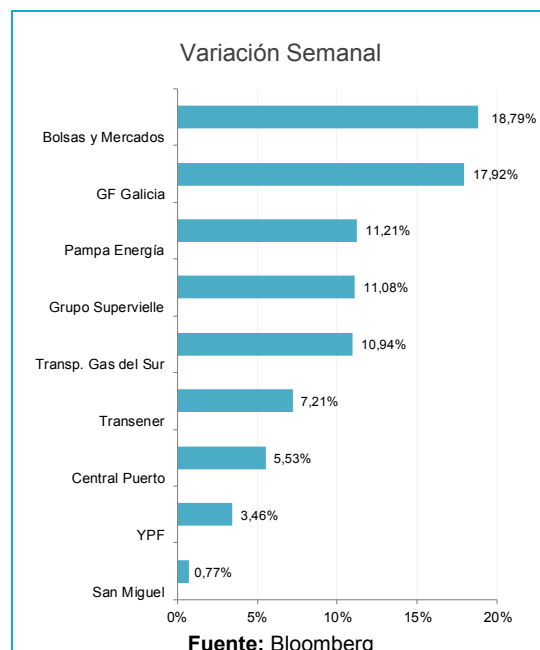
Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

Argentina

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
YPF	742,65	3,7	66,1	Mantener
GF Galicia	167,45	14,6	69,3	Mantener
Grupo Supervielle	67,65	10,7	-7,2	Mantener
Pampa Energía	59,05	7,4	26,6	Mantener
Transener	46,10	8,0	-11,8	Mantener
Transp. Gas del Sur	135,85	12,7	53,9	Mantener
San Miguel	79,00	4,5	-27,2	Mantener
Central Puerto	40,10	5,1	28,8	Mantener



El índice Merval subió 10,47% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Financiero, junto a las del sector Bancos tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Agropecuario, seguidas del sector Holdings, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA, +18,79%), Grupo Financiero Galicia (GGAL, +17,92%) y Banco Macro (BMA, +16,68%). Las de menor retorno fueron Aluar (ALUA, +0%), Cresud (CRES, +0,45%), y Sociedad Comercial Del Plata (COME, +1,40%).

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

Tenaris confirmó que será delistada de la bolsa local

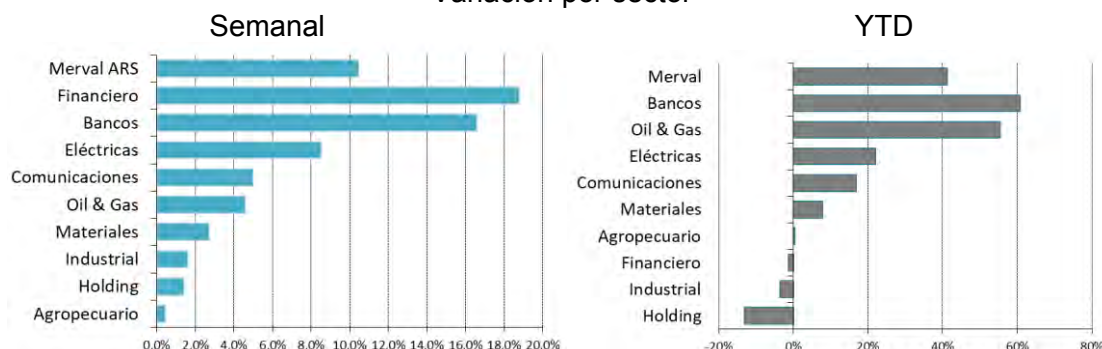
Tenaris confirmó ayer que dejará de cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La decisión fue ratificada por la asamblea de accionistas de la empresa del grupo Techint. Los tenedores de acciones podrán ejercer el llamado “derecho de receso” y recibirán \$566,55 por cada título, siempre que los hayan comprado antes del 11 de junio pasado.

En resumen, los accionistas tendrán las siguientes opciones:

1. Vender las acciones de TS que cotizan en BYMA.
2. Migrar sus tenencias a los otros mercados donde TS sigue cotizando y convertirlas en ADS cotizables en el NYSE.
3. Mantener, a través de CVSA, las acciones excluidas, sin cotización pública.
4. Ejercer el “derecho de receso”, según lo explicado anteriormente.

La recomendación en este caso es vender las acciones en el mercado a un precio en lo posible no menor a \$510 por acción, ya que la empresa tiene un plazo de 180 días para realizar la recompra de las acciones circulantes para aquellos accionistas que deseen ejercer el derecho de receso. Al nivel de tasas actuales en el mercado, es más rentable aprovechar el interés que esperar a la fecha de pago.

Variación por sector

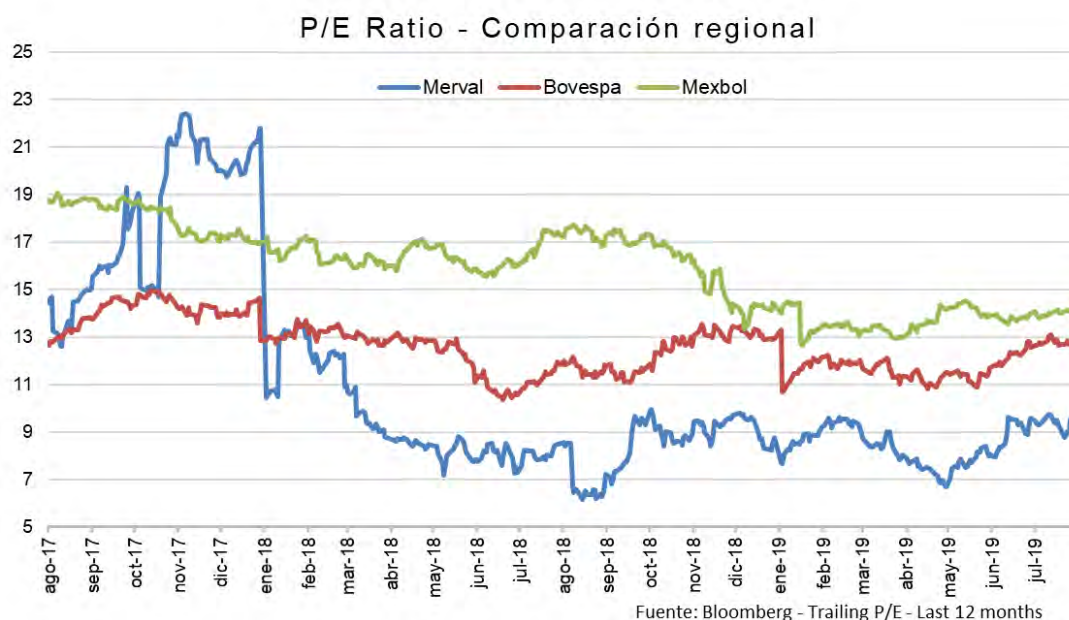


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

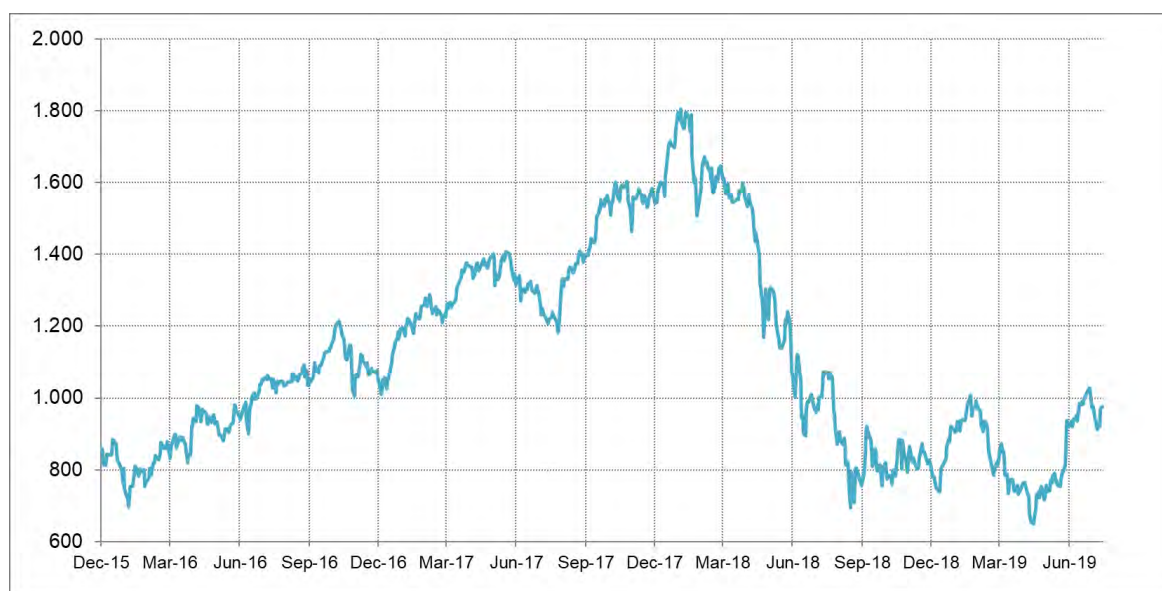
30 de julio de 2019

Ratios P/E – Mercados Latinoamérica



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares subió 7,01% durante la semana, alcanzando un valor de 976 puntos al cierre del lunes, debido principalmente a la baja del índice en pesos.



Acciones Argentinas / Argentine Stocks

Compañía / Company			29-jul-19	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	AGRO AR Equity	Agropecuario	11,10	1,37%	-3,48%	4,96%	23,33%
Aluar	ALUA AR Equity	Materiales Básicos	17,70	0,00%	1,70%	-4,57%	6,40%
Autopistas del Sol	AUSO AR Equity	Consumo no Ciclico	101,50	2,53%	-6,88%	17,47%	-8,50%
Autopistas Oeste	OEST AR Equity	Consumo no Ciclico	37,80	3,28%	-3,57%	46,42%	21,45%
Banco Hipotecario	BHIP AR Equity	Financiero	18,75	4,46%	9,33%	36,29%	61,81%
Banco Patagonia	PATA AR Equity	Financiero	25,00	3,73%	9,65%	-8,42%	3,31%
Banco Rio	BRIO AR Equity	Financiero	23,50	9,56%	23,68%	18,54%	38,35%
BBVA Banco Francés	BBAR AR Equity	Financiero	176,05	14,88%	9,35%	37,56%	29,01%
BMA Banco Macro Bansud	BMA AR Equity	Financiero	315,55	16,68%	0,81%	68,79%	101,63%
Boldt	BOLT AR Equity	Juego	4,71	8,78%	16,58%	15,85%	59,40%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA AR Equity	Financiero	373,00	18,79%	0,27%	-0,68%	0,24%
Cablevisión Holding	CVH AR Equity	Comunicaciones	243,25	3,95%	-6,08%	-27,54%	2,01%
Carlos Casado	CADO AR Equity	Consumo no Ciclico	12,00	-0,83%	0,00%	33,88%	-4,77%
CAPEX	CAPX AR Equity	Utilities	70,00	12,00%	17,45%	20,69%	13,09%
Celulosa	CELU AR Equity	Materiales Básicos	30,50	5,35%	5,35%	212,82%	67,58%
Central Puerto	CEPU AR Equity	Utilities	40,10	5,53%	1,78%	29,77%	20,42%
Come. del Plata	COME AR Equity	Conglomerado	2,90	1,40%	-7,64%	-26,12%	-10,19%
Cresud	CRES AR Equity	Consumo no Ciclico	45,10	0,45%	0,56%	2,81%	0,45%
Dycasa	DYCA AR Equity	Construcción	40,50	1,25%	-3,57%	47,54%	6,58%
Edenor	EDN AR Equity	Energia	42,60	6,50%	8,54%	-9,84%	-16,39%
Endesa Costanera	CECO2 AR Equity	Utilities	10,65	10,71%	14,76%	41,42%	73,35%
Ferrum	FERR AR Equity	Construcción	3,29	-1,79%	-4,36%	-17,48%	27,60%
Fiplasto	FIPL AR Equity	Construcción	3,39	-3,42%	-4,51%	-34,20%	-0,07%
Garovaglio	GARO AR Equity	Conglomerado	4,64	6,67%	6,67%	-35,56%	-1,90%
GasBan	GBAN AR Equity	Energia	33,80	-5,85%	-10,82%	-30,88%	-12,21%
Grimoldi	GRIM AR Equity	Consumo no Ciclico	20,90	-4,13%	4,50%	-36,34%	12,67%
Grupo Clarin	GCLA AR Equity	Media	41,00	-3,53%	5,13%	-18,00%	-17,17%
Grupo Financiero Valores	VALO AR Equity	Financiero	8,18	12,98%	-0,24%	60,80%	71,79%
Grupo Galicia	GGAL AR Equity	Financiero	167,45	17,92%	10,46%	69,68%	64,26%
Grupo Supervielle	SUPV AR Equity	Financiero	67,65	11,08%	0,59%	-7,60%	8,38%
Irsa	IRSA AR Equity	Real Estate	44,75	5,54%	7,96%	-0,33%	-6,87%
Havanna	HAVA AR Equity	Consumo Cíclico	81,00	4,92%	0,00%	85,13%	62,84%
Holcim	HARG AR Equity	Industrial	93,90	8,30%	-5,15%	71,04%	60,51%
Ledesma	LEDE AR Equity	Consumo no Ciclico	12,50	-0,40%	3,31%	4,17%	2,46%
Loma Negra	LOMA AR Equity	Industrial	109,00	7,92%	9,88%	70,58%	35,40%
Longvie	LONG AR Equity	Construcción	2,40	-4,00%	0,84%	-27,27%	9,59%
Metrogas	METR AR Equity	Utilities	20,50	7,05%	-0,97%	-43,99%	-22,64%
Mirgor	MIRG AR Equity	Consumo Ciclico	342,50	1,63%	-0,39%	-14,07%	-3,51%
Molinos	MOLI AR Equity	Consumo no Ciclico	42,50	1,92%	-3,74%	-3,41%	14,86%
Pampa Holding	PAMP AR Equity	Conglomerado	59,05	11,21%	-0,42%	27,68%	26,31%
Patagonia (Imp. Exp)	PATA AR Equity	Consumo no Ciclico	25,00	3,73%	9,65%	-8,42%	3,31%
Petrobras Brasil	APBR AR Equity	Energia	334,10	-1,31%	0,75%	108,09%	34,29%
Polledo	POLL AR Equity	Industrial	7,15	-2,05%	2,14%	-39,41%	-24,74%
Quickfood	PATY AR Equity	Consumo no Ciclico	4,55	4,84%	2,25%	-3,22%	2,48%
Richmond	RICH AR Equity	Farmacéutico	44,35	4,35%	-0,34%	63,05%	22,18%
Rigolleau	RIGO AR Equity	Consumo no Ciclico	36,00	-5,26%	-4,00%	0,59%	-20,92%
San Miguel	SAMI AR Equity	Agricultura	79,00	0,77%	-2,35%	-29,75%	-16,88%
Siderar	TXAR AR Equity	Materiales Básicos	14,20	5,97%	3,65%	0,48%	12,66%
Solvay Indupa	INDU AR Equity	Materiales Básicos	15,80	1,28%	-1,86%	9,72%	-3,07%
Telefónica	TEF AR Equity	Comunicaciones	340,00	0,00%	-2,86%	43,54%	9,56%
Telecom	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	153,25	5,69%	0,82%	43,30%	31,86%
Tenaris	TS AR Equity	Materiales Básicos	546,95	1,38%	-1,98%	14,68%	35,92%
TGN	TGNO4 AR Equity	Energia	77,90	13,23%	13,39%	44,82%	52,38%
TGS	TGSU2 AR Equity	Energia	135,85	10,94%	9,12%	69,93%	35,98%
Transener	TRAN AR Equity	Utilities	46,10	7,21%	6,71%	16,05%	21,75%
YPF	YPFD AR Equity	Energia	742,65	3,46%	-4,12%	66,11%	49,03%
Ind. Merval	MERVAL Index		42.785,46	10,47%	2,37%	46,23%	41,24%
Ind. General	IBG Index		1.845.519,00	10,12%	3,16%	45,49%	41,11%

Tablero de Control - Índice S&P Merval / S&P Merval Index - Control Panel																				
Compañía / Company	Especie / Ticker	Precio de Cierre al / Closing Price at 29/07/2019	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		38.017		+10,8%	+2,5%	+37,2%	+37,9%											14,0X	6,6X	
GF Galicia	GGAL	\$167,45	Bancos	+17,9%	+10,5%	+64,3%	+69,7%	\$165.560.000	18,32%	\$238.912	\$ 114.574	124%	-	-	\$ 20.459	18%	111%	11,7x	-	3,8x
Banco Macro	BMA	\$315,55	Bancos	+16,7%	+0,8%	+102%	+68,8%	\$39.100.000	13,34%	\$211.312	\$ 85.170	141%	-	-	\$ 19.511	23%	76%	10,8x	-	3,2x
Banco Francés	BBAR	\$176,05	Bancos	+14,9%	+9,3%	+29,0%	+37,6%	\$21.650.000	4,68%	\$107.859	\$ 34.545	41%	-	-	\$ 9.706	28%	232%	11,1x	-	2,4x
Grupo Supervielle	SUPV	\$67,65	Bancos	+11,1%	+0,6%	+8,4%	-7,6%	\$74.360.000	2,22%	\$30.897	\$ 19.373	27%	-	-	\$ 3.706	19%	33%	8,3x	-	1,8x
GF Valores	VALO	\$8,18	Bancos	+13,0%	-0,2%	+71,8%	+60,8%	\$22.240.000	1,15%	\$7.022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3x
Soc. Com. del Plata	COME	\$2,90	Conglom.	+1,4%	-7,6%	-10,2%	-26,1%	\$5.920.000	0,07%	\$4.379	\$ 1.669	-26%	-\$ 433	-26%	\$ 482	29%	3650%	11,8x	-	0,8x
Mirgor	MIRG	\$342,50	Consumo	+1,6%	-0,4%	-3,5%	-14,1%	\$2.320.000	2,52%	\$6.165	\$ 32.522	58%	\$ 3.254	10%	-\$ 23	0%	-103%	-	1,8x	1,4x
Pampa Energía	PAMP	\$59,05	Electricidad	+11,2%	-0,4%	+26,3%	+27,7%	\$49.220.000	11,96%	\$110.685	\$ 120.587	71%	\$ 30.926	26%	\$ 16.910	14%	381%	6,8x	5,4x	1,7x
Central Puerto	CEPU	\$40,10	Electricidad	+5,5%	+1,8%	+20,4%	+29,8%	\$32.050.000	9,76%	\$60.712	\$ 18.697	124%	\$ 30.151	161%	\$ 10.984	59%	116%	5,5x	2,2x	1,6x
Edenor	EDN	\$42,60	Electricidad	+6,5%	+8,5%	-16,4%	-9,8%	\$19.810.000	0,57%	\$37.366	\$ 55.954	130%	\$ 6.518	12%	\$ 5.225	9%	964%	7,3x	6,3x	1,2x
Transener	TRAN	\$46,10	Electricidad	+7,2%	+6,7%	+21,8%	+16,0%	\$22.290.000	0,21%	\$20.499	\$ 10.668	60%	\$ 6.079	57%	\$ 3.028	28%	31%	6,8x	3,2x	1,6x
YPF	YPFD	\$742,65	O&G	+3,5%	-4,1%	+49,0%	+66,1%	\$48.280.000	16,36%	\$292.094	\$ 490.904	81%	\$ 138.400	28%	\$ 20.518	4%	42%	14,2x	4,1x	0,7x
TGS	TGSU2	\$135,85	O&G	+10,9%	+9,1%	+36,0%	+69,9%	\$25.560.000	2,24%	\$107.932	\$ 38.295	162%	\$ 11.511	30%	\$ 11.915	31%	337%	9,0x	9,7x	2,9x
TGN	TGNO4	\$77,90	O&G	+13,2%	+13,4%	+52,4%	+44,8%	\$22.130.000	0,48%	\$34.227	\$ 13.337	170%	\$ 7.686	58%	\$ 4.123	31%	457%	8,3x	4,9x	1,2x
Bolsas y Mercados	BYMA	\$373,00	Financiera	+18,8%	+0,3%	+0,2%	-0,7%	\$19.390.000	3,26%	\$28.441	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7x
Cresud	CRES	\$45,10	Inmobiliaria	+0,4%	+0,6%	+0,4%	+2,8%	\$6.540.000	2,28%	\$22.624	\$ 61.109	-23%	\$ 36.051	59%	-\$ 10.226	-17%	-450%	-	4,9x	0,9x
Aluar	ALUA	\$17,70	Materiales	+0,0%	+1,7%	+6,4%	-4,6%	\$9.890.000	1,57%	\$49.560	\$ 34.292	92%	\$ 11.218	33%	\$ 5.261	15%	55%	9,4x	4,8x	2,2x
Siderar	TXAR	\$14,20	Materiales	+6,0%	+3,6%	+12,7%	+0,5%	\$12.550.000	1,37%	\$64.143	\$ 78.980	19%	\$ 12.614	16%	\$ 11.816	15%	25%	5,4x	5,7x	0,6x
Telecom	TECO2	\$153,25	Comun.	+5,7%	+0,8%	+31,9%	+43,3%	\$9.350.000	4,61%	\$330.053	\$ 181.676	124%	\$ 57.087	31%	\$ 4.302	2%	-52%	76,7x	7,0x	1,3x
Cablevisión Hold.	CVH	\$243,25	Comun.	+4,0%	-6,1%	+2,0%	-27,5%	\$4.530.000	3,01%	\$43.941	\$ 181.676	-	\$ 41.190	23%	-\$ 14.129	-8%	-	-	2,9x	1,3x

Otras empresas / Other Companies

Tenaris	TS	\$546,95	O&G	+1,4%	-2,0%	+35,9%	+14,7%	\$44.730.000		\$645.695	\$ 253.943	138%	\$ 37.315	15%	\$ 12.327	5%	16%	52,4x	17,3x	53,8x
San Miguel	SAMI	\$79,00	Agro	+0,8%	-2,3%	-16,9%	-29,7%	\$1.370.000		\$5.621	\$ 10.454	162%	\$ 2.272	22%	-\$ 1.186	-11%	-323%	-	5,1x	0,5x
Banco Hipotecario	BHIP	\$18,75	Bancos	+4,5%	+9,3%	+61,8%	+36,3%	\$3.040.000		\$28.125	\$ 16.140	64%	\$ 0	0%	\$ 1.515	9%	-19%	18,6x	-	2,7x
Central Costanera	CECO2	\$10,65	Electricidad	+10,7%	+14,8%	+73,3%	+41,4%	\$3.270.000		\$7.476	\$ 8.791	109%	\$ 2.013	23%	\$ 629	7%	586%	11,9x	3,6x	7,4x

*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

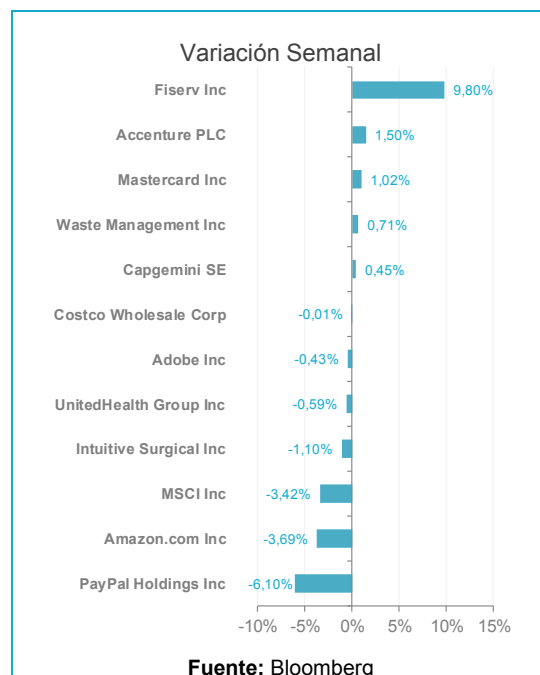
Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

EE.UU.

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E
Accenture PLC	197,35	0,7	22,9	27,2
Adobe Inc	307,22	-1,5	25,1	57,2
Amazon.com Inc	1912,45	-4,8	6,8	78,8
Costco Wholesale Corp	280,13	-0,2	27,6	34,3
Microsoft Corp	141,03	0,9	33,3	29,6
PayPal Holdings Inc	111,45	-6,8	35,9	57,2
Fiserv Inc	104,64	8,9	39,4	36,0
Mastercard Inc	281,44	-0,1	40,8	39,3
UnitedHealth Group Inc	253,82	-0,3	0,1	19,1
Waste Management Inc	117,96	0,5	32,6	27,3



El S&P 500 cerró la rueda del lunes en 3.021 puntos, tras una suba del 1,2% en los últimos 7 días. Durante la semana las mayores subas estuvieron en los sectores de Comunicaciones y Financiero, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Servicios Públicos y Energía.

A los precios actuales del S&P 500, la resistencia se encontraría en los 3.150 puntos, mientras que un posible soporte estaría en los 2.800 puntos.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

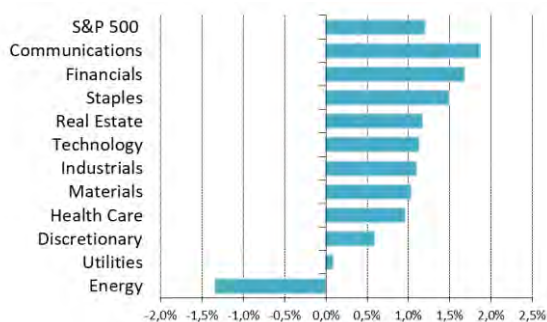
30 de julio de 2019

Indice S&P 500

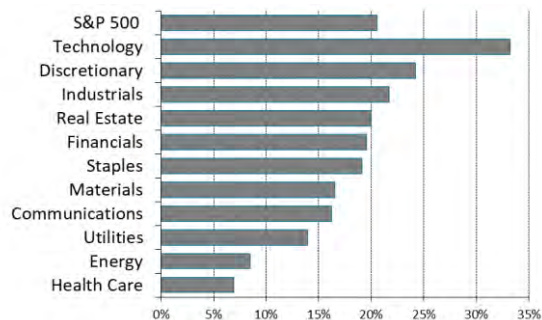


Variación por sector

Semanal



YTD

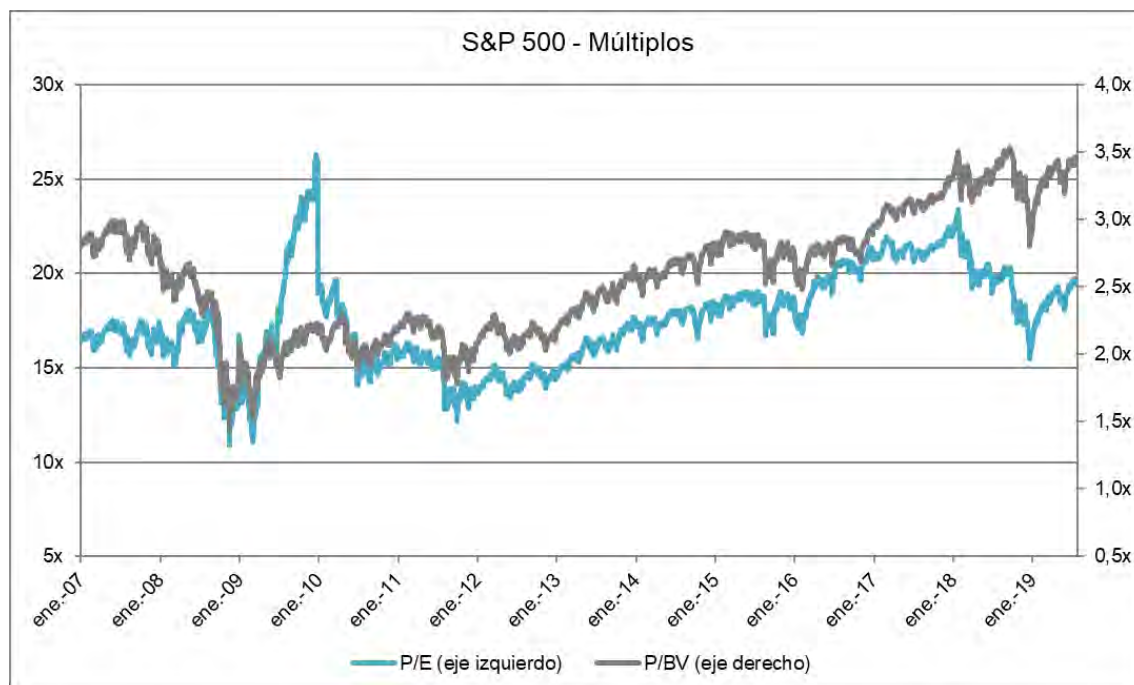


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

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. Argentina (+10,47%) y México (+0,16%) mostraron retornos positivos, mientras que Perú (-0,44%), Brasil (-0,45%), Colombia (-0,58%) y Chile (-0,62%) sufrieron bajas leves.

Las principales bolsas europeas tuvieron retornos positivos en la semana: el FTSE 100 (Reino Unido: +0,96%), el CAC 40 (Francia: +2,28%) y el DAX (Alemania; +1,04%).

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con resultados mixtos, con el índice Nikkei (Japón) subiendo 0,93% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) bajando 0,93% en el mismo período.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

30 de julio de 2019

Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research

aquelech@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.