

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto de 2019

Trade Ideas

	Precio	Rating
TRAN	46,50	Market Outperformer
CEPU	38,35	Market Outperformer

HIGHLIGHTS

Local

- El Merval bajó 4,47% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales.
- Las empresas del sector Holding tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector Bancos tuvo la peor performance.
- Carteras de cara a las PASO.
- Tablero de control Índice Merval Argentina.

[Ver pág. 3.](#)

Internacional

- El S&P 500 bajó 5,83% en los últimos 7 días, siendo los sectores Real Estate y Utilities los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica obtuvo retornos negativos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo bajas durante los últimos 7 días.
- Asia presentó retornos negativos durante la semana. El S&P 500 subió 1,2% en los últimos 7 días, siendo los sectores Comunicaciones y Financiero los que registraron mejor desempeño.

[Ver pág. 8.](#)

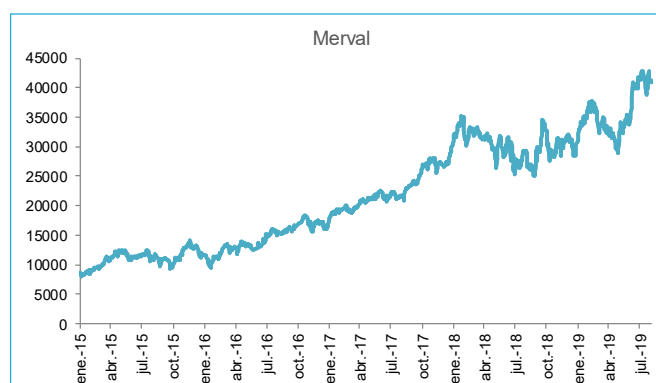
Estrategia

Local

A pocos días de las elecciones primarias, se espera que se mantenga la volatilidad en el mercado local, ahora también afectado por el contexto global. 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 primarias (PASO), la diferencia de votos entre el oficialismo y la fórmula Fernández-Fernández será el factor que marque en qué dirección irá el mercado en el futuro inmediato (ver carteras recomendadas más abajo). El riesgo continúa siendo elevado dado que las encuestas proponen escenarios muy dispares. El posible congelamiento de tarifas y la intervención sobre el tipo de cambio oficial continúan siendo los más relevantes al momento de pensar en la reacción de los distintos sectores.

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)

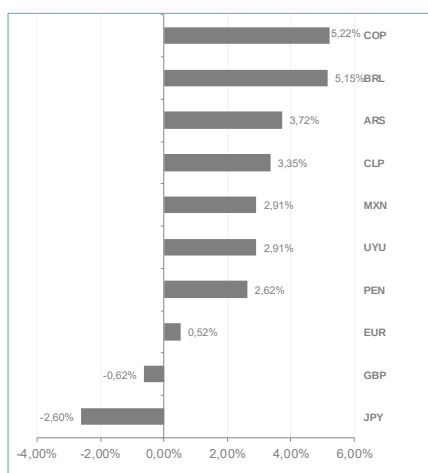
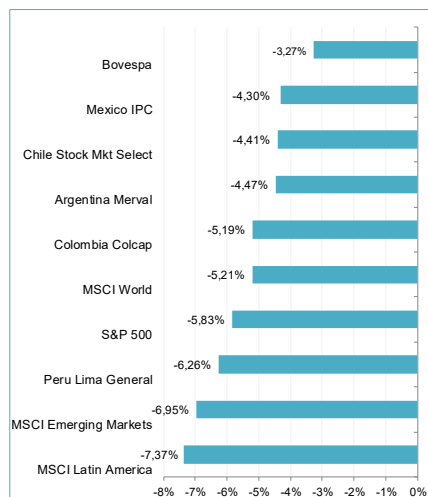


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto de 2019

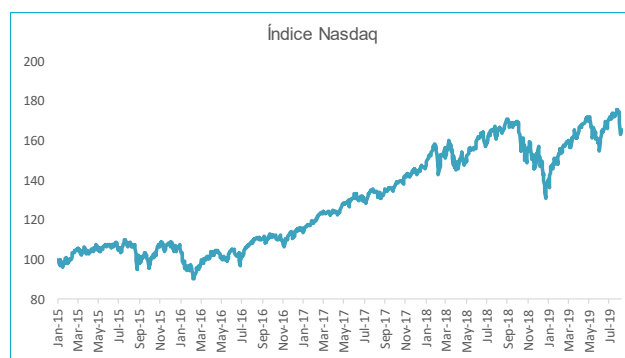
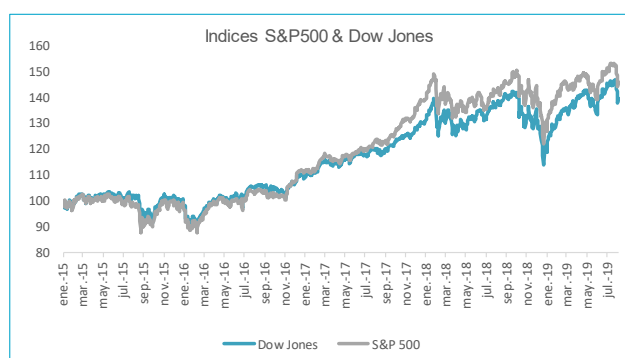
Índices. Variación Semanal



Internacional

El nuevo capítulo en la guerra comercial entre USA y China puso al descubierto la fragilidad del mercado, que aún presenta valuaciones altas. El escenario de liquidez ya está descontado en los precios, y la posible desaceleración de la economía global continúa siendo un riesgo. La caída repentina en los mercados a nivel global y el incremento en la volatilidad frente a la escalada en el conflicto comercial USA-China muestran que el mercado se ha inclinado en lo que va del año hacia un escenario optimista. En esta línea, el recorte de la tasa de interés llevado a cabo por la Fed no dejó conformes a todos debido a las señales mixtas respecto de nuevos recortes en el futuro. Los principales índices aún se encuentran cerca de los máximos históricos, a la vez que la valuación medida en términos de P/E todavía está levemente por encima de la media de los últimos 5 años (16,6x vs 16,5x). Por su parte, de no concretarse un acuerdo comercial entre USA y China, algo que parece más lejano en este momento, 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 1,0% 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

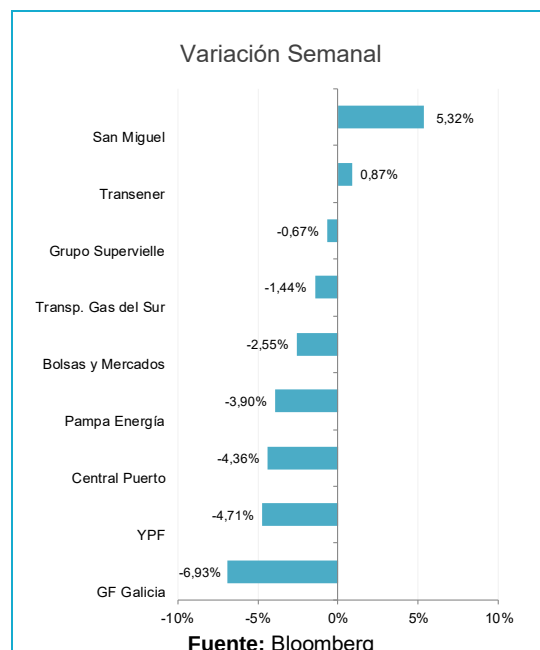
Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto de 2019

Argentina

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
YPF	707,70	-2,8	60,7	Mantener
GF Galicia	155,85	-3,3	57,0	Mantener
Grupo Supervielle	67,20	-1,5	-8,6	Mantener
Pampa Energía	56,75	-2,3	31,6	Mantener
Transener	46,50	-1,2	-13,4	Mantener
Transp. Gas del Sur	133,90	-3,2	52,0	Mantener
San Miguel	83,20	3,8	-25,2	Mantener
Central Puerto	38,35	-4,5	18,9	Mantener



El índice Merval bajó 4,47% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Holding, junto a las del sector Materiales tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Bancos, seguidas del sector Oil & Gas, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Soc. Comercial del Plata (COME, +12,54%), Ternium Argentina (TXAR, +2,11%) y Transener (TRAN, +0,87%). Las de menor retorno fueron Banco Macro (BMA, -8,60%), Edenor (EDN, -7,16%) y Grupo Financiero Galicia (GGAL, -6,93%).

Carteras de cara a las PASO

Según la diferencia porcentual entre la fórmula Fernández-Fernández y Macri-Pichetto que surja de las PASO, se espera que el mercado reacciones de forma favorable o pesimista en el corto plazo.

- Escenario optimista (Rally): Se espera una respuesta positiva del mercado, en el que se verán favorecidas las empresas de sectores cíclicos, como el bancario, y las empresas de servicios públicos, que dependen de la regulación tarifaria y que en la actualidad descuentan un resultado adverso. Una menor probabilidad de que haya una intervención del tipo de cambio podría favorecer también a empresas exportadoras.
- Escenario neutral (wait-and-see): Una mayor diversificación de la cartera y un posicionamiento en activos con alta liquidez permitirían adaptarse rápidamente según vayan evolucionando la economía y las encuestas de cara a las elecciones de octubre.

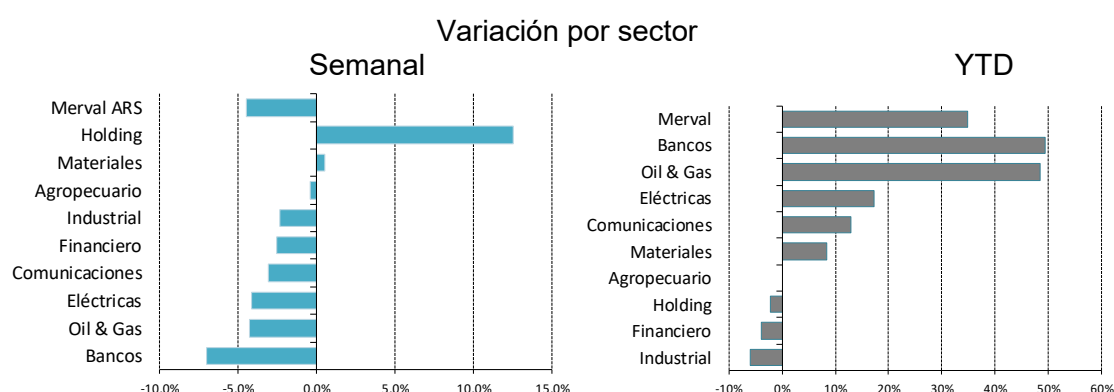
ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto de 2019

- Escenario negativo (risk-off): Reducir al mínimo la exposición en acciones argentinas, y posicionarse en activos con baja correlación con el índice Merval. Tanto Aluar (ALUA) como los activos del exterior (CEDEARs, MELI, GLOB) permitirían minimizar el riesgo dentro del segmento de acciones.

Escenario	Renta Variable
Rally (dif FF - MM <3%)	Posicionarse en sectores cíclicos y con valuaciones retrasadas - Financieras: GGAL, SUPV, BYMA - Utilities: CEPU, PAMP, TRAN, DGPU - Exportadoras: SAMI
Wait-and-see (dif FF - MM 3%-5%)	Mantener diversificación, priorizar empresas de calidad y/o con ingresos dolarizados. - Mayor liquidez: CEPU, GGAL, YPF - Posicionarse en activos seleccionados.
Risk-off (dif FF - MM >5%)	Diversificar entre sectores defensivos y con ingresos en dólares. Evitar sectores con alta regulación. - ALUA, TXAR - CEDEARs - Contizantes en el exterior: MELI, GLOB

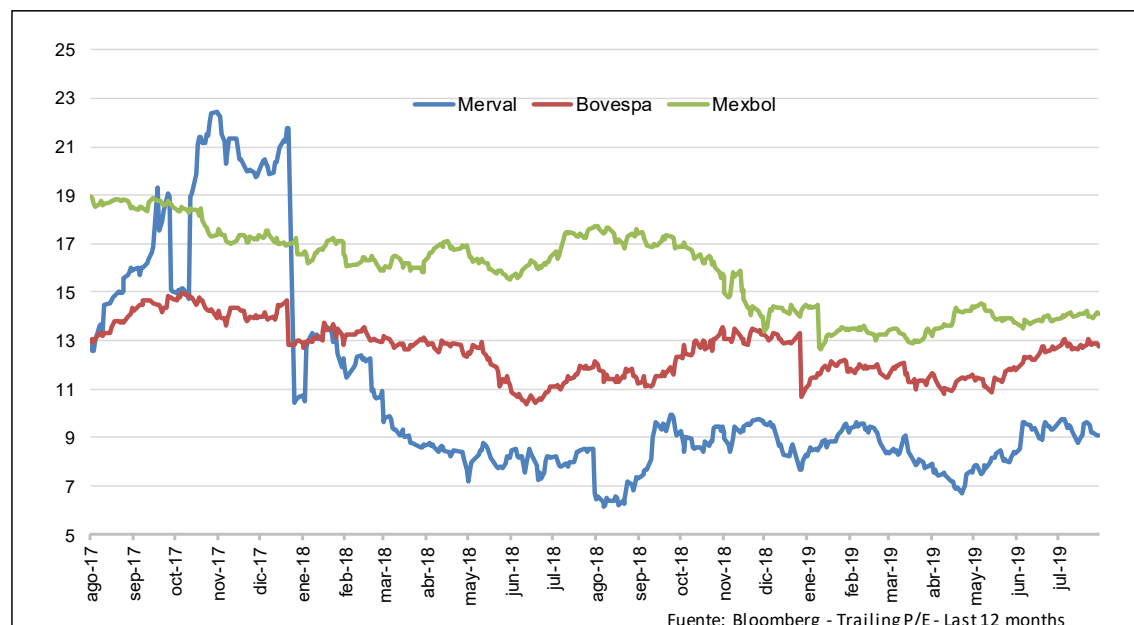


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

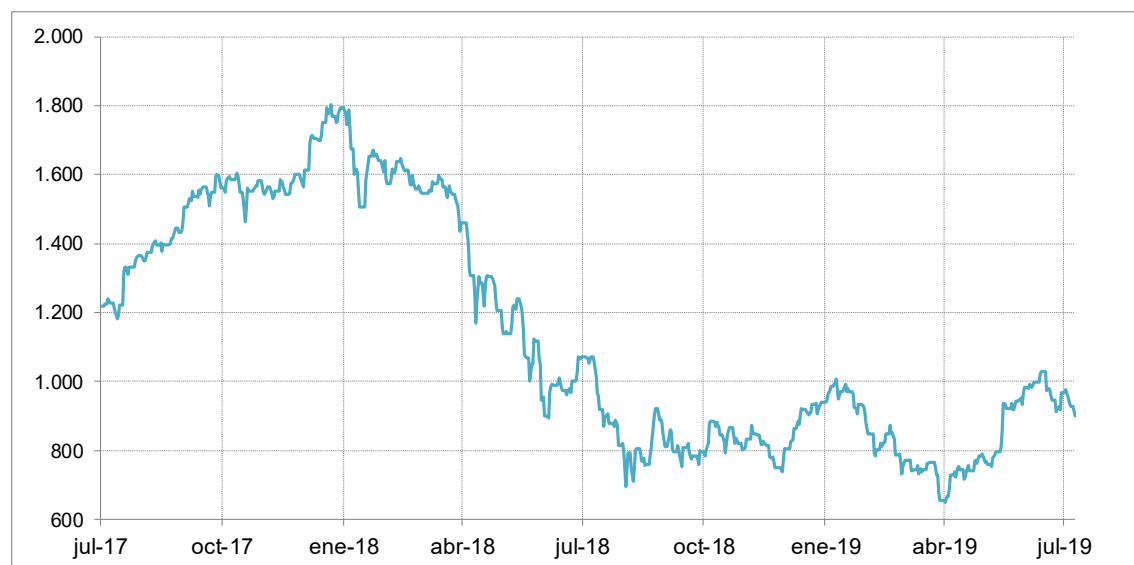
07 de agosto de 2019

Ratios P/E – Mercados Latinoamérica



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares bajó 8,57% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 899 puntos al cierre del lunes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.



Acciones Argentinas / Argentine Stocks							
Compañía / Company			05-ago-19	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	AGRO AR Equity	Agropecuario	10,90	-1,80%	-14,84%	0,93%	21,11%
Aluar	ALUA AR Equity	Materiales Básicos	17,55	-0,85%	-5,18%	-7,43%	5,50%
Autopistas del Sol	AUSO AR Equity	Consumo no Cíclico	101,00	-0,49%	-11,40%	19,78%	-8,95%
Autopistas Oeste	OEST AR Equity	Consumo no Cíclico	37,50	-0,79%	-3,72%	39,48%	20,49%
Banco Hipotecario	BHIP AR Equity	Financiero	18,50	-1,33%	-1,60%	28,93%	59,65%
Banco Patagonia	PATA AR Equity	Financiero	24,00	-4,00%	4,35%	-11,93%	-0,83%
Banco Río	BRIO AR Equity	Financiero	21,30	-9,36%	5,45%	3,51%	25,40%
BBVA Banco Francés	BBAR AR Equity	Financiero	165,95	-5,74%	-0,51%	38,04%	21,61%
BMA Banco Macro Bansud	BMA AR Equity	Financiero	288,40	-5,80%	-5,58%	68,09%	84,28%
Boldt	BOLT AR Equity	Juego	4,62	-1,91%	5,48%	14,66%	56,35%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA AR Equity	Financiero	363,50	-2,55%	-1,22%	-2,73%	-2,32%
Cablevisión Holding	CVH AR Equity	Comunicaciones	243,25	0,00%	-9,24%	-25,00%	2,01%
Carlos Casado	CADO AR Equity	Consumo no Cíclico	11,85	-1,25%	-4,44%	29,24%	-5,96%
CAPEX	CAPX AR Equity	Utilities	68,50	-2,14%	7,03%	15,51%	10,66%
Celulosa	CELU AR Equity	Materiales Básicos	29,00	-4,92%	0,00%	188,56%	59,34%
Central Puerto	CEPU AR Equity	Utilities	38,35	-4,36%	-2,17%	22,72%	15,17%
Come. del Plata	COME AR Equity	Conglomerado	1,92	12,55%	4,95%	-22,57%	1,08%
Cresud	CRES AR Equity	Consumo no Cíclico	44,90	-0,44%	-8,37%	1,69%	0,00%
Dycasa	DYCA AR Equity	Construcción	40,00	-1,23%	-5,88%	42,10%	5,26%
Edenor	EDN AR Equity	Energía	39,55	-7,16%	-6,72%	-15,49%	-22,37%
Endesa Costanera	CECO2 AR Equity	Utilities	10,40	-2,35%	8,56%	46,06%	69,28%
Ferrum	FERR AR Equity	Construcción	3,40	3,34%	-2,58%	-10,76%	31,87%
Fiplasto	FIPL AR Equity	Construcción	3,20	-5,60%	-11,11%	-35,45%	-5,67%
Garovaglio	GARO AR Equity	Conglomerado	4,76	2,59%	8,43%	-33,24%	0,63%
GasBan	GBAN AR Equity	Energía	33,50	-0,89%	-4,29%	-31,63%	-12,99%
Grimoldi	GRIM AR Equity	Consumo no Cíclico	20,50	-1,91%	-10,87%	-31,31%	10,51%
Grupo Clarín	GCLA AR Equity	Media	40,00	-2,44%	-4,65%	-20,00%	-19,19%
Grupo Financiero Valores	VALO AR Equity	Financiero	7,63	-6,72%	-13,30%	48,67%	60,24%
Grupo Galicia	GGAL AR Equity	Financiero	155,85	-6,93%	2,13%	54,83%	52,88%
Grupo Supervielle	SUPV AR Equity	Financiero	67,20	-0,67%	-3,24%	-6,26%	7,66%
Irsa	IRSA AR Equity	Real Estate	46,00	2,79%	4,07%	-0,16%	-4,27%
Havanna	HAVA AR Equity	Consumo Cíclico	76,10	-6,05%	-10,47%	68,60%	52,99%
Holcim	HARG AR Equity	Industrial	91,10	-2,98%	-4,41%	78,28%	55,73%
Ledesma	LEDE AR Equity	Consumo no Cíclico	12,45	-0,40%	-7,78%	4,62%	2,05%
Loma Negra	LOMA AR Equity	Industrial	104,05	-4,54%	3,69%	74,58%	29,25%
Longvie	LONG AR Equity	Construcción	2,40	0,00%	-5,88%	-24,53%	9,59%
Metrogas	METR AR Equity	Utilities	20,35	-0,73%	-0,73%	-44,55%	-23,21%
Mirgor	MIRG AR Equity	Consumo Cíclico	334,50	-2,34%	-2,71%	-12,56%	-5,77%
Molinos	MOLI AR Equity	Consumo no Cíclico	43,55	2,47%	-4,29%	0,35%	17,70%
Pampa Holding	PAMP AR Equity	Conglomerado	56,75	-3,90%	-0,35%	29,86%	21,39%
Patagonia (Imp. Exp)	PATA AR Equity	Consumo no Cíclico	24,00	-4,00%	4,35%	-11,93%	-0,83%
Petrobras Brasil	APBR AR Equity	Energía	323,55	-3,16%	-2,84%	91,78%	30,05%
Polledo	POLL AR Equity	Industrial	7,40	3,50%	3,50%	-35,65%	-22,11%
Quickfood	PATY AR Equity	Consumo no Cíclico	4,55	0,00%	0,66%	2,20%	2,48%
Richmond	RICH AR Equity	Farmacéutico	48,00	8,23%	6,67%	60,00%	32,23%
Rigolleau	RIGO AR Equity	Consumo no Cíclico	31,95	-11,25%	-20,13%	-10,73%	-29,82%
San Miguel	SAMI AR Equity	Agricultura	83,20	5,32%	-0,12%	-25,35%	-12,46%
Siderar	TXAR AR Equity	Materiales Básicos	14,50	2,11%	1,75%	-2,97%	15,04%
Solvay Indupa	INDU AR Equity	Materiales Básicos	14,90	-5,70%	-10,24%	-7,45%	-8,59%
Telefónica	TEF AR Equity	Comunicaciones	340,00	0,00%	-2,30%	40,72%	9,56%
Telecom	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	145,45	-5,09%	-3,00%	35,38%	25,15%
Tenaris	TS AR Equity	Materiales Básicos	532,00	-2,73%	-3,84%	17,27%	32,21%
TGN	TGNO4 AR Equity	Energía	74,90	-3,85%	6,39%	40,07%	46,51%
TGS	TGSU2 AR Equity	Energía	133,90	-1,44%	7,68%	71,07%	34,03%
Transener	TRAN AR Equity	Utilities	46,50	0,87%	6,04%	12,10%	22,81%
YPF	YPFD AR Equity	Energía	707,70	-4,71%	-7,01%	58,82%	42,02%
Ind. Merval	MERVAL Index		40.873,35	-4,47%	-2,11%	39,90%	34,93%
Ind. General	IBG Index		1.763.912,00	-4,42%	-1,57%	39,47%	34,87%

Tablero de Control - Indice S&P Merval / S&P Merval Index - Control Panel																				
Compañía / Company	Especie / Ticker	Precio de Cierre al / Closing Price at 05/08/2019	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
Indice S&P Merval		36.344		-4,4%	-2,7%	+31,2%	+32,7%											13,4X	6,3X	
GF Galicia	GGAL	\$155,85	Bancos	-6,9%	-3,8%	+52,9%	+54,8%	\$162.730.000	17,93%	\$222.361	\$ 114.574	124%	-	-	\$ 20.459	18%	111%	10,9x	-	3,5x
Banco Macro	BMA	\$288,40	Bancos	-8,6%	-5,6%	+84,3%	+68,1%	\$36.550.000	12,82%	\$193.131	\$ 85.170	141%	-	-	\$ 19.511	23%	76%	9,9x	-	3,0x
Banco Francés	BBAR	\$165,95	Bancos	-5,7%	-2,4%	+21,6%	+38,0%	\$21.040.000	4,64%	\$101.671	\$ 34.545	41%	-	-	\$ 9.706	28%	232%	10,5x	-	2,3x
Grupo Supervielle	SUPV	\$67,20	Bancos	-0,7%	-1,1%	+7,7%	-6,3%	\$71.320.000	2,32%	\$30.692	\$ 19.373	27%	-	-	\$ 3.706	19%	33%	8,3x	-	1,8x
GF Valores	VALO	\$7,63	Bancos	-6,7%	-5,2%	+60,2%	+48,7%	\$10.930.000	1,13%	\$6.550	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1x
Soc. Com. del Plata	COME	\$1,92	Conglom.	+12,6%	+6,7%	+1,1%	-22,6%	\$7.600.000	0,05%	\$4.929	\$ 1.669	-26%	-\$ 433	-26%	\$ 482	29%	3650%	7,8x	-	0,5x
Mirgor	MIRG	\$334,50	Consumo	-2,3%	-2,5%	-5,8%	-12,6%	\$2.240.000	2,59%	\$6.021	\$ 32.522	58%	\$ 3.254	10%	-\$ 23	0%	-103%	-	1,7x	1,4x
Pampa Energía	PAMP	\$56,75	Electricidad	-3,9%	-2,1%	+21,4%	+29,9%	\$50.420.000	12,09%	\$106.374	\$ 120.587	71%	\$ 30.926	26%	\$ 16.910	14%	381%	6,5x	5,3x	1,7x
Central Puerto	CEPU	\$38,35	Electricidad	-4,4%	-5,2%	+15,2%	+22,7%	\$28.290.000	9,82%	\$58.063	\$ 18.697	124%	\$ 30.151	161%	\$ 10.984	59%	116%	5,3x	2,1x	1,5x
Edenor	EDN	\$39,55	Electricidad	-7,2%	-4,7%	-22,4%	-15,5%	\$13.850.000	0,55%	\$34.690	\$ 55.954	130%	\$ 6.518	12%	\$ 5.225	9%	964%	6,8x	5,9x	1,1x
Transener	TRAN	\$46,50	Electricidad	+0,9%	-0,1%	+22,8%	+12,1%	\$19.520.000	0,23%	\$20.677	\$ 10.668	60%	\$ 6.079	57%	\$ 3.028	28%	31%	6,8x	3,2x	1,6x
YPF	YPFD	\$707,70	O&G	-4,7%	-3,2%	+42,0%	+58,8%	\$50.950.000	16,39%	\$278.347	\$ 490.904	81%	\$ 138.400	28%	\$ 20.518	4%	42%	13,6x	4,0x	0,7x
TGS	TGSU2	\$133,90	O&G	-1,4%	-2,4%	+34,0%	+71,1%	\$28.060.000	2,33%	\$106.383	\$ 38.295	162%	\$ 11.511	30%	\$ 11.915	31%	337%	8,9x	9,6x	2,9x
TGN	TGNO4	\$74,90	O&G	-3,9%	-2,0%	+46,5%	+40,1%	\$21.480.000	0,49%	\$32.909	\$ 13.337	170%	\$ 7.686	58%	\$ 4.123	31%	457%	8,0x	4,7x	1,1x
Bolsas y Mercados	BYMA	\$363,50	Financiera	-2,5%	-2,0%	-2,3%	-2,7%	\$18.270.000	3,34%	\$27.717	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6x
Cresud	CRES	\$44,90	Inmobiliaria	-0,4%	-0,4%	+0,0%	+1,7%	\$5.120.000	2,39%	\$22.524	\$ 61.109	-23%	\$ 36.051	59%	-\$ 10.226	-17%	-450%	-	4,9x	0,8x
Aluar	ALUA	\$17,55	Materiales	-0,8%	-0,8%	+5,5%	-7,4%	\$8.340.000	1,64%	\$49.140	\$ 34.292	92%	\$ 11.218	33%	\$ 5.261	15%	55%	9,3x	4,8x	2,2x
Siderar	TXAR	\$14,50	Materiales	+2,1%	+3,9%	+15,0%	-3,0%	\$13.040.000	1,47%	\$65.498	\$ 78.980	19%	\$ 12.614	16%	\$ 11.816	15%	25%	5,5x	5,8x	0,6x
Telecom	TECO2	\$145,45	Comun.	-5,1%	-3,8%	+25,1%	+35,4%	\$9.340.000	4,61%	\$313.254	\$ 181.676	124%	\$ 57.087	31%	\$ 4.302	2%	-52%	72,8x	6,7x	1,2x
Cablevisión Hold.	CVH	\$243,25	Comun.	+0,0%	+0,3%	+2,0%	-25,0%	\$4.000.000	3,17%	\$43.941	\$ 181.676	-	\$ 41.190	23%	-\$ 14.129	-8%	-	-	2,9x	1,3x

Otras empresas / Other Companies

Tenaris	TS	\$532,00	O&G	-2,7%	-2,9%	+32,2%	+17,3%	\$70.900.000		\$628.046	\$ 253.943	138%	\$ 37.315	15%	\$ 12.327	5%	16%	51,0x	16,8x	52,3x
San Miguel	SAMI	\$83,20	Agro	+5,3%	+3,4%	-12,5%	-25,4%	\$1.240.000		\$5.920	\$ 10.454	162%	\$ 2.272	22%	-\$ 1.186	-11%	-323%	-	5,2x	0,6x
Banco Hipotecario	BHIP	\$18,50	Bancos	-1,3%	-1,1%	+59,7%	+28,9%	\$2.510.000		\$27.750	\$ 16.140	64%	\$ 0	0%	\$ 1.515	9%	-19%	18,3x	-	2,7x
Central Costanera	CECO2	\$10,40	Electricidad	-2,3%	-1,4%	+69,3%	+46,1%	\$3.140.000		\$7.301	\$ 8.791	109%	\$ 2.013	23%	\$ 629	7%	586%	11,6x	3,5x	7,3x

*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

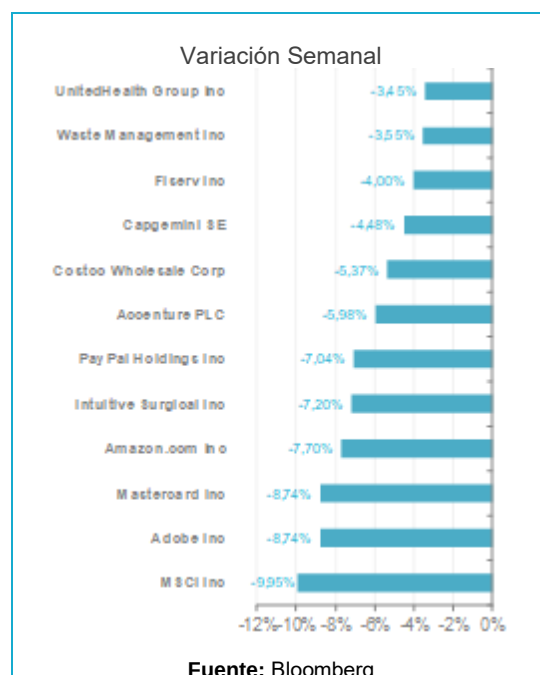
Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto de 2019

EE.UU.

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E
Accenture PLC	185,55	-3,4	17,7	26,2
Adobe Inc	280,36	-5,9	12,4	53,9
Amazon.com Inc	1765,13	-6,0	-3,4	74,1
Costco Wholesale Corp	265,10	-3,7	20,8	33,0
Microsoft Corp	132,21	-4,0	24,6	28,4
PayPal Holdings Inc	103,60	-6,3	22,4	53,6
Fiserv Inc	100,45	-0,7	34,2	35,8
Mastercard Inc	256,84	-4,8	31,4	37,3
UnitedHealth Group Inc	245,06	-3,4	-4,1	18,5
Waste Management Inc	113,77	-1,7	29,1	26,9



El S&P 500 cerró la rueda del lunes en 2.845 puntos, tras una caída del 5,83% en los últimos 7 días. Durante la semana las performances estuvieron en los sectores Real Estate y Utilities, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Technology y Communications.

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.

Indice S&P 500

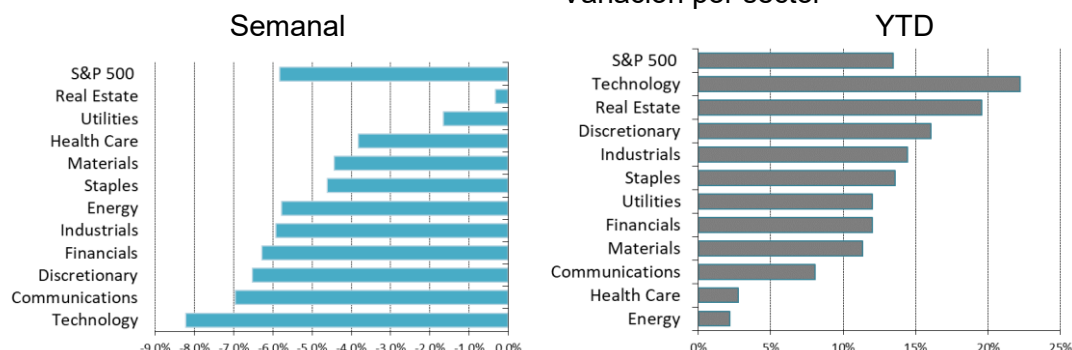


ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

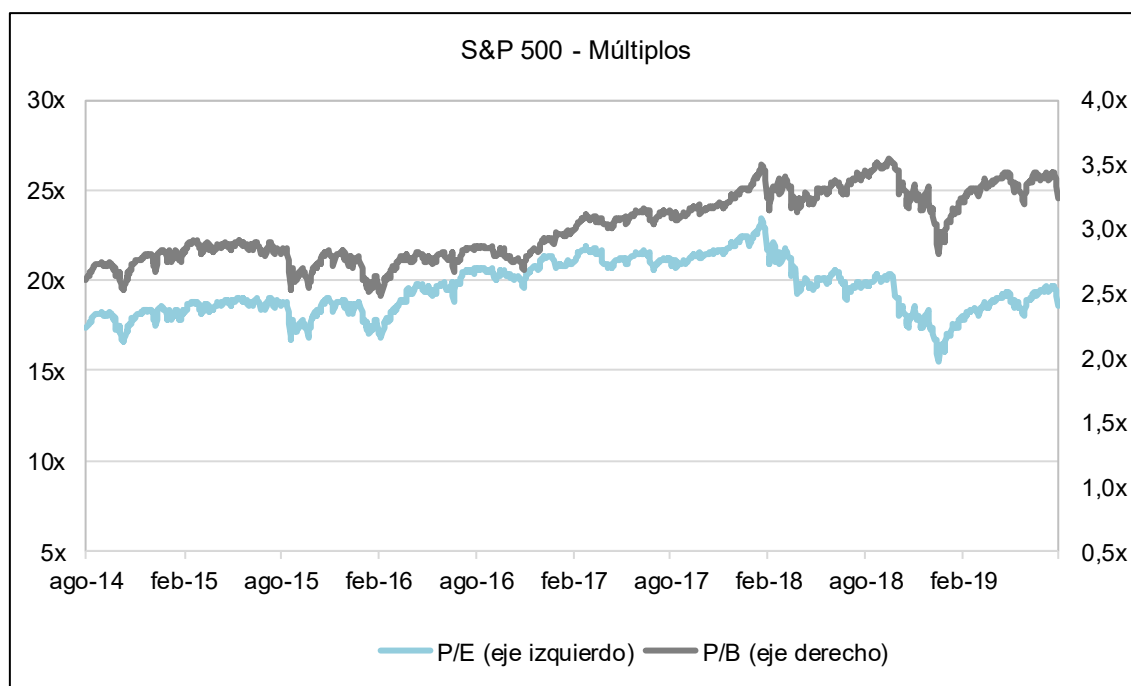
Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto 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 negativos en las últimas 7 ruedas. Ningún mercado cerró con una variación al alza en este período, mientras que Perú (-6,26%), Colombia (-5,19%), Argentina (-4,47%), Chile (-4,41%), México (-4,30%) y Brasil (-3,27%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron bajas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El CAC 40 (Francia, -6,42%), el DAX (Alemania, -6,11%) y el FTSE 100 (Reino Unido, -6,02%) anotaron una caída.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con pérdidas, con el índice Nikkei (Japón) bajando 4,15% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) decreciendo 6,96% en el mismo período.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

07 de agosto 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.