ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

01 de octubre de 2019

Trade Ideas		
	Precio	Rating
ALUA	21,60	Market Outperformer
SAMI	78,00	Market Outperformer
TXAR	15,30	Market Outperformer

HIGHLIGHTS

Local

- El **Merval** bajó 0,29% en los últimos 7 días, diferenciándose de los principales mercados internacionales.
- Las empresas del sector **Bancos** tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector **Industrial** tuvo la peor performance.

Ver pág. 3.

Internacional

- El **S&P 500** bajó 0,50% en los últimos 7 días, siendo los sectores Staples y Utilities los que registraron mejor desempeño.
- **Latinoamérica** obtuvo retornos mixtos en los principales mercados durante la semana.
- **Europa** tuvo alzas durante los últimos 7 días.
- **Asia** presentó retornos negativos durante la semana.

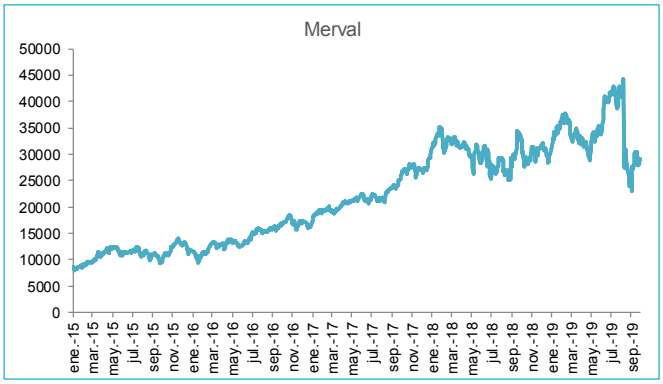
Ver pág. 8.

Estrategia

Local

Luego de la fuerte caída post-PASO, los activos de riesgo locales lograron recuperarse desde sus valores mínimos, aunque continúa la alta volatilidad. Las acciones de servicios públicos, por el riesgo regulatorio en sus tarifas, presentan el mayor nivel de riesgo. Las empresas con ingresos en dólares, mayor exposición al mercado externo y bajo endeudamiento servirían como protección en este contexto.

Durante septiembre las acciones argentinas experimentaron fuertes subas en dólares, rebotando desde sus niveles mínimos. Teniendo en cuenta el desdoblamiento cambiario que generó el anuncio del control de cambios, sugerimos reducir la exposición en empresas ligadas al sector bancario, concentrando la tenencia en los papeles de mayor calidad (GGAL, BBAR); es de destacar, sin embargo que la cotización de los bancos se encuentra en muchos casos en paridad o por debajo del valor contable. Continuamos favoreciendo papeles defensivos como Aluar, Ternium y San Miguel, así como CEDEARS con una exposición reducida al mercado argentino, como MercadoLibre y Globant. Corporación América Airports (CAAP) podría ser una opción atractiva, ya que tiene sus ingresos denominados en dólares. Adicionalmente, se recomienda tener carteras diversificadas para morigerar la volatilidad individual de las acciones.

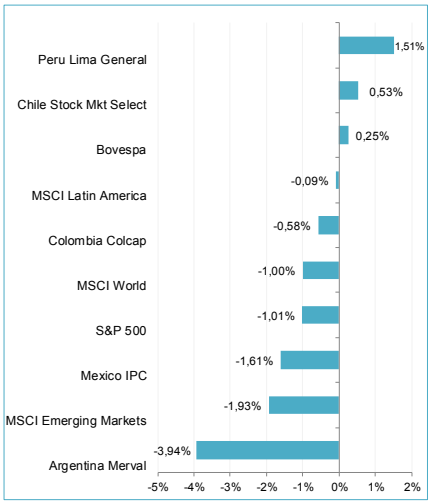


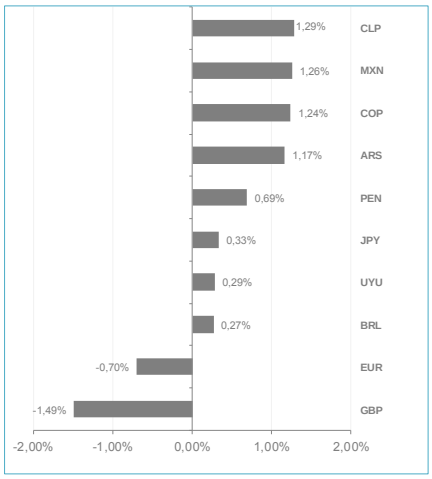
ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

01 de octubre de 2019

Índices. Variación Semanal



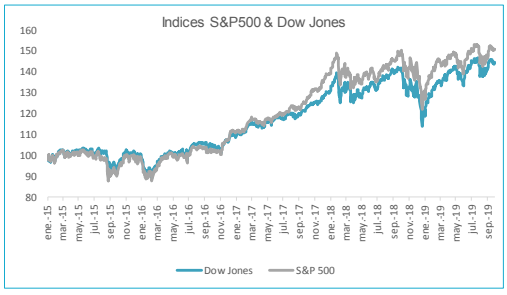


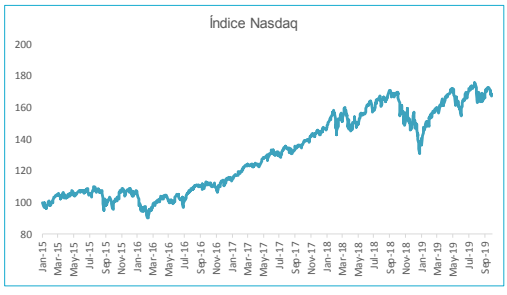
Internacional

Aunque las acciones se mantienen cerca de sus niveles máximos, la guerra comercial sigue siendo el mayor riesgo vigente, generando incertidumbre y afectando al crecimiento global. La inversión en la curva de rendimientos norteamericana es una señal de que el mercado ve una recesión en el corto plazo. Continúa el escenario de liquidez y tasas bajas, que ayuda a sostener las valuaciones de los activos de riesgo.

El mercado de acciones continúa en niveles cercanos a los máximos, apoyado en el escenario de liquidez. La inversión en la curva de rendimientos de los bonos del tesoro norteamericano, con la tasa a 30 años llegando a mínimos, marcó una señal de que el consenso del mercado espera una recesión económica en el corto plazo. A pesar de ello, la volatilidad medida por el índice VIX está relativamente reducida. El Índice de Gerentes de Compra (PMI) de EE.UU. de septiembre indicó el máximo nivel de contracción mensual de los últimos 10 años en el sector manufacturero, reflejando el impacto de la guerra comercial con China y la incertidumbre que genera. Dicho conflicto continúa como el principal riesgo para la economía y las acciones. Los sectores defensivos (Utilities, Salud, Consumo Discrecional) son los que podrían destacarse en un contexto de precios altos y tasas bajas.

En cuanto a los resultados corporativos, se proyecta para el tercer trimestre una caída en ganancias en el orden del 0,7% interanual, sin ajustar por el efecto de la reforma tributaria de 2018, 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.

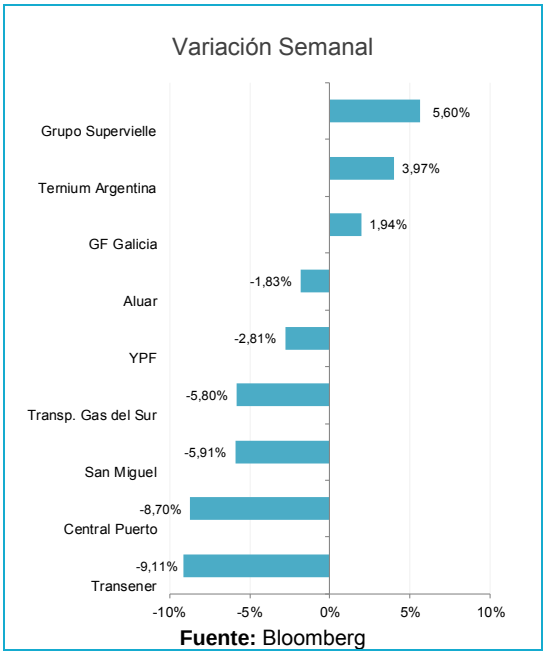




Argentina

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
YPF	592,45	5,8	3,3	Mantener
GF Galicia	81,55	9,1	-17,5	Mantener
Grupo Supervielle	40,55	12,3	-36,4	Mantener
Ternium Argentina	15,70	8,2	-5,9	Mantener
Aluar	21,40	3,2	2,5	Mantener
Transener	20,95	1,6	-54,1	Mantener
Transp. Gas del Sur	107,10	2,9	-4,5	Mantener
San Miguel	78,00	-3,1	-38,0	Mantener
Central Puerto	18,90	1,8	-52,0	Mantener

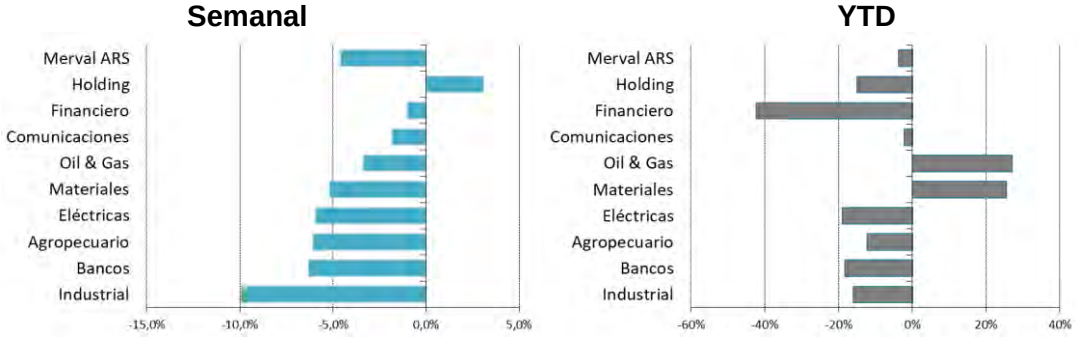


Fuente: Bloomberg

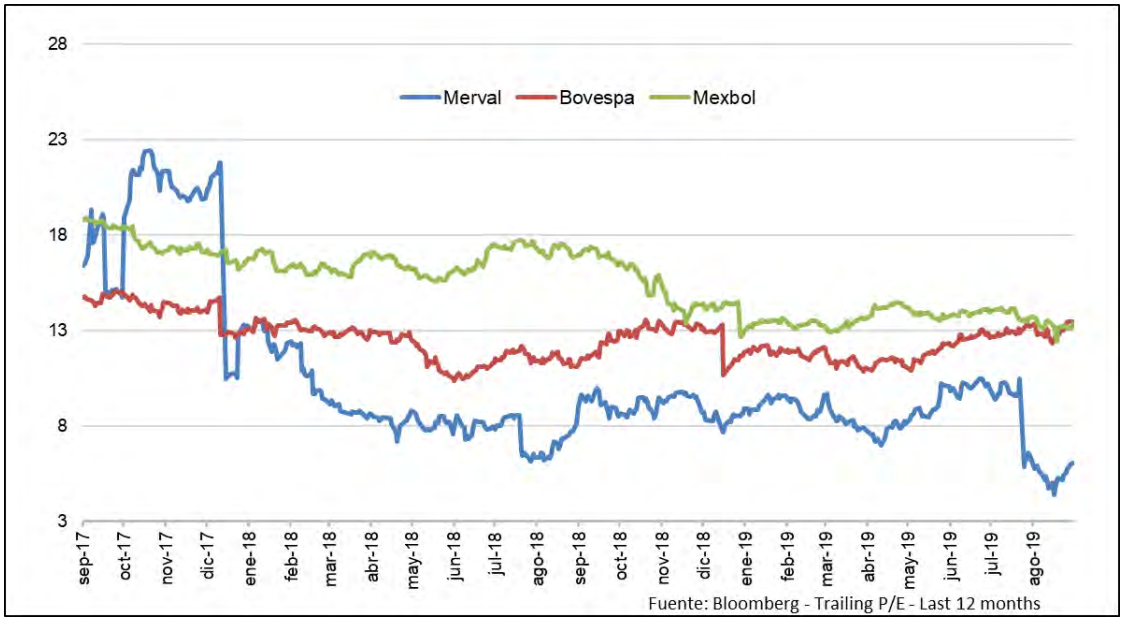
El índice Merval bajó 0,29% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Bancos, junto a las del sector Financiero tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Industrial, seguidas del sector Agropecuario, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Grupo Supervielle (SUPV, +5,60%), Banco Macro (BMA, +4,73%) y Ternium Argentina (TXAR, +3,97%). Las de menor retorno fueron Transener (TRAN, -9,11%), Mirgor (MIRG, -8,71%) y Central Puerto (CEPU, -8,70%).

Variación por sector

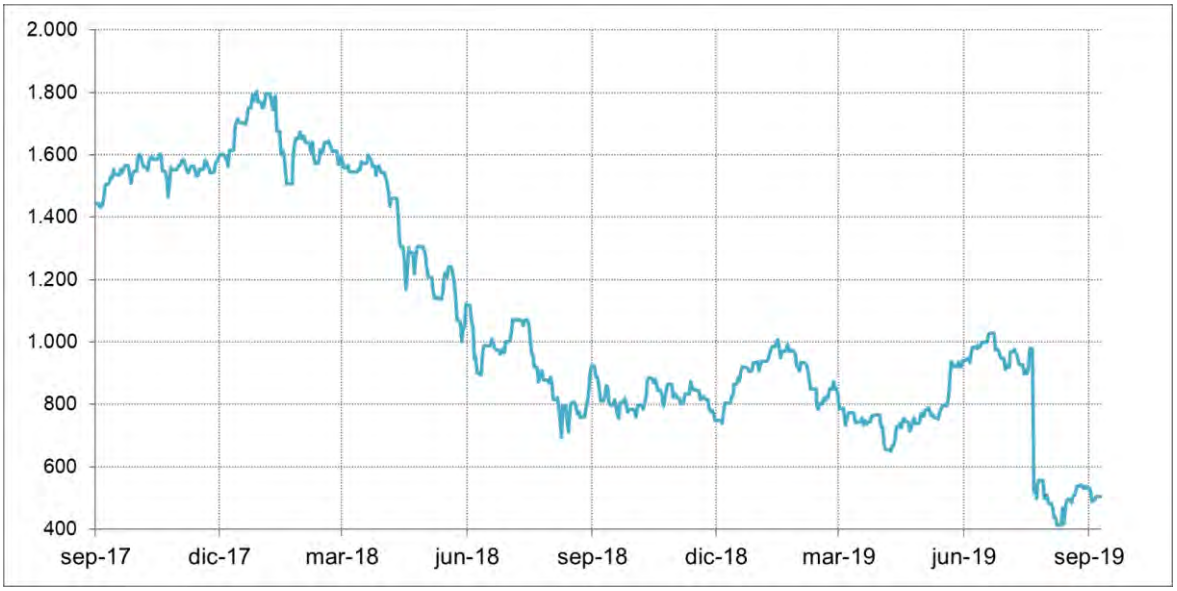


Ratios P/E – Mercados Latinoamérica



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares bajó 1,47% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 505 puntos al cierre del lunes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.



Performance de acciones argentinas (en USD)

Ticker	BBG	Sector	Retorno acumulado Sep-2019	Retorno acumulado YTD	Retorno acumulado post-PASO	% del negocio operativo en ARG
CRES	CRES AR Equity	Agropecuario	6%	-46%	-35%	
VALO	VALO AR Equity	Bancos	28%	-12%	-34%	100%
BMA	BMA AR Equity	Bancos	15%	-31%	-63%	100%
GGAL	GGAL AR Equity	Bancos	21%	-48%	-63%	100%
BBAR	BBAR AR Equity	Bancos	10%	-55%	-60%	100%
SUPV	SUPV AR Equity	Bancos	37%	-57%	-54%	100%
TECO	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	17%	-27%	-28%	~100%
CVH	CVH AR Equity	Comunicaciones	21%	-52%	-43%	~100%
MIRG	MIRG AR Equity	Consumo	0%	-50%	-36%	100%
BYMA	BYMA AR Equity	Financiero	14%	-61%	-51%	100%
COME	COME AR Equity	Holding	46%	-45%	-30%	100%
ALUA	ALUA AR Equity	Materiales	4%	-16%	-4%	30%
TXAR	TXAR AR Equity	Materiales	46%	-18%	-14%	95%
YPFD	YPFD AR Equity	Oil & Gas	9%	-22%	-39%	91%
TGSU	TGSU2 AR Equity	Utilities	16%	-30%	-41%	82%
PAMP	PAMP AR Equity	Utilities	38%	-38%	-45%	100%
TGNO	TGNO4 AR Equity	Utilities	91%	-42%	-54%	100%
CEPU	CEPU AR Equity	Utilities	14%	-63%	-63%	100%
TRAN	TRAN AR Equity	Utilities	25%	-64%	-65%	100%
EDN	EDN AR Equity	Utilities	36%	-71%	-58%	100%
MERVAL	**MERVAL Index**		**21%**	**-37%**	**-48%**	
AGRO	AGRO US Equity	Agropecuario	4%	-14%	-17%	25%
BIOX	BIOX US Equity	Agropecuario	11%	-36%	-10%	
MELI	MELI US Equity	Consumo	-7%	89%	-20%	26%
DESP	DESP US Equity	Consumo	3%	-8%	-23%	23%
ARCO	ARCO US Equity	Consumo	2%	-13%	-18%	<25%
GLOB	GLOB US Equity	Tecnología	-4%	61%	-15%	<10%
CAAP	CAAP US Equity	Transporte	-8%	-31%	-36%	57%

Acciones Argentinas / Argentine Stocks

Compañía / Company			30-sep-19	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	AGRO AR Equity	Agropecuario	7,77	-11,70%	19,35%	-37,21%	-13,67%
Aluar	ALUA AR Equity	Materiales Básicos	21,40	-1,83%	1,90%	3,89%	28,65%
Autopistas del Sol	AUSO AR Equity	Consumo no Ciclico	77,00	5,77%	26,44%	-1,90%	-21,97%
Autopistas Oeste	OEST AR Equity	Consumo no Ciclico	25,00	2,88%	20,77%	-2,75%	-7,24%
Banco Hipotecario	BHIP AR Equity	Financiero	9,70	-7,62%	-11,01%	-21,31%	-16,29%
Banco Patagonia	PATA AR Equity	Financiero	17,05	-7,84%	0,29%	-34,42%	-29,55%
Banco Rio	BRIO AR Equity	Financiero	13,80	7,81%	33,98%	-42,32%	-18,76%
BBVA Banco Francés	BBAR AR Equity	Financiero	93,15	-2,87%	7,25%	-39,95%	-31,74%
BMA Banco Macro Bansud	BMA AR Equity	Financiero	165,95	4,73%	12,85%	1,05%	6,04%
Boldt	BOLT AR Equity	Juego	3,00	-3,23%	25,00%	-25,55%	1,53%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA AR Equity	Financiero	223,00	2,29%	11,22%	-36,98%	-40,07%
Cablevisión Holding	CVH AR Equity	Comunicaciones	174,00	-1,69%	18,17%	-48,48%	-27,03%
Carlos Casado	CADO AR Equity	Consumo no Ciclico	12,15	-0,00%	7,05%	11,12%	-3,58%
CAPEX	CAPX AR Equity	Utilities	51,50	-1,90%	19,77%	-30,97%	-16,80%
Celulosa	CELU AR Equity	Materiales Básicos	19,65	-1,75%	15,59%	9,47%	7,97%
Central Puerto	CEPU AR Equity	Utilities	18,90	-8,70%	11,18%	-54,07%	-43,24%
Come. del Plata	COME AR Equity	Conglomerado	1,61	-3,59%	42,48%	-36,95%	-15,24%
Cresud	CRES AR Equity	Consumo no Ciclico	37,10	-5,84%	3,78%	-32,88%	-17,37%
Dycasa	DYCA AR Equity	Construcción	37,80	0,80%	2,02%	-1,82%	-0,53%
Edenor	EDN AR Equity	Energia	22,60	-7,76%	32,94%	-55,95%	-55,64%
Endesa Costanera	CECO2 AR Equity	Utilities	8,15	-5,78%	8,81%	9,86%	32,66%
Ferrum	FERR AR Equity	Construcción	3,20	0,00%	18,52%	-25,09%	24,11%
Fiplasto	FIPL AR Equity	Construcción	3,40	-5,29%	-2,86%	-39,59%	0,23%
Garovaglio	GARO AR Equity	Conglomerado	4,72	12,65%	15,69%	-31,99%	-0,21%
GasBan	GBAN AR Equity	Energia	27,50	-5,17%	-11,29%	-42,71%	-28,57%
Grimoldi	GRIM AR Equity	Consumo no Ciclico	19,60	10,11%	-1,75%	-19,73%	5,66%
Grupo Clarin	GCLA AR Equity	Media	30,60	8,90%	33,04%	-55,26%	-38,18%
Grupo Financiero Valores	VALO AR Equity	Financiero	6,38	-1,09%	24,85%	17,29%	33,99%
Grupo Galicia	GGAL AR Equity	Financiero	81,55	1,94%	17,93%	-21,78%	-20,00%
Grupo Supervielle	SUPV AR Equity	Financiero	40,55	5,60%	34,49%	-35,65%	-35,04%
Irsa	IRSA AR Equity	Real Estate	34,00	-9,45%	8,63%	-44,30%	-29,24%
Havanna	HAVA AR Equity	Consumo Cíclico	80,30	2,55%	14,71%	38,37%	61,44%
Holcim	HARG AR Equity	Industrial	67,80	11,15%	38,37%	22,71%	15,90%
Ledesma	LEDE AR Equity	Consumo no Ciclico	11,25	4,17%	12,50%	-25,25%	-7,79%
Loma Negra	LOMA AR Equity	Industrial	72,45	2,11%	18,67%	-0,00%	-10,00%
Longvie	LONG AR Equity	Construcción	2,35	-1,26%	2,62%	-31,88%	7,31%
Metrogas	METR AR Equity	Utilities	15,15	-4,11%	32,89%	-59,76%	-42,83%
Mirgor	MIRG AR Equity	Consumo Ciclico	272,50	-8,71%	-2,28%	-26,14%	-23,14%
Molinos	MOLI AR Equity	Consumo no Ciclico	43,50	-2,25%	20,83%	-14,54%	17,57%
Pampa Holding	PAMP AR Equity	Conglomerado	44,05	3,53%	35,12%	-13,54%	-5,78%
Patagonia (Imp. Exp)	PATA AR Equity	Consumo no Ciclico	17,05	-7,84%	0,29%	-34,42%	-29,55%
Petrobras Brasil	APBR AR Equity	Energia	457,40	-6,21%	6,86%	86,63%	85,11%
Polledo	POLL AR Equity	Industrial	6,90	-1,43%	6,15%	-18,82%	-27,37%
Quickfood	PATY AR Equity	Consumo no Ciclico	4,15	-3,49%	33,87%	-2,21%	-6,53%
Richmond	RICH AR Equity	Farmacéutico	59,50	-0,83%	48,75%	79,22%	63,91%
Rigolleau	RIGO AR Equity	Consumo no Ciclico	30,00	0,00%	20,00%	-30,84%	-34,10%
San Miguel	SAMI AR Equity	Agricultura	78,00	-5,91%	21,88%	-37,10%	-17,93%
Siderar	TXAR AR Equity	Materiales Básicos	15,70	3,97%	42,73%	-2,43%	24,56%
Solvay Indupa	INDU AR Equity	Materiales Básicos	19,00	-1,30%	15,15%	-15,18%	16,56%
Telecom	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	127,00	-4,87%	14,72%	-7,27%	12,13%
Tenaris	TS AR Equity	Materiales Básicos	667,40	-7,41%	-2,87%	-1,20%	65,85%
TGN	TGNO4 AR Equity	Energia	45,35	3,19%	86,63%	-23,06%	-11,29%
TGS	TGSU2 AR Equity	Energia	107,10	-5,80%	13,39%	-2,08%	7,21%
Transener	TRAN AR Equity	Utilities	20,95	-9,11%	22,16%	-44,54%	-44,67%
YPF	YPFD AR Equity	Energia	592,45	-2,81%	7,01%	-6,71%	18,89%
Ind. MERVAL	MERVAL Index		29.066,96	-0,29%	18,12%	-13,13%	-4,05%
Ind. General	IBG Index		1.240.101,63	-0,54%	16,82%	-18,38%	-5,18%

Tablero de Control - Índice S&P Merval / S&P Merval Index - Control Panel																			
Compañía / Company	Especie / Ticker	Precio de Cierre al / Closing Price at 30/09/2019	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/EBITDA (12 meses)	P/BV
Índice S&P Merval		**25.398**		**-0,1%**	**+18,3%**	**-8,3%**	**-16,5%**											**9,1X**	**4,7X**	
GF Galicia	GGAL	$81,55	Bancos	+1,9%	+17,9%	-20,0%	-21,8%	$122.310.000	13,74%	$116.353	$ 114.574	124%	-	-	$ 20.459	18%	111%	5,7x	-	1,8x
Banco Macro	BMA	$165,95	Bancos	+4,7%	+12,9%	+6,0%	+1,0%	$31.460.000	10,80%	$111.131	$ 85.170	141%	-	-	$ 19.511	23%	76%	5,7x	-	1,7x
Banco Francés	BBAR	$93,15	Bancos	-2,9%	+7,3%	-31,7%	-40,0%	$11.920.000	3,81%	$57.069	$ 34.545	41%	-	-	$ 9.706	28%	232%	5,9x	-	1,3x
Grupo Supervielle	SUPV	$40,55	Bancos	+5,6%	+34,5%	-35,0%	-35,6%	$29.120.000	2,05%	$18.520	$ 19.373	27%	-	-	$ 3.706	19%	33%	5,0x	-	1,1x
GF Valores	VALO	$6,38	Bancos	-1,1%	+24,9%	+34,0%	+17,3%	$8.330.000	1,38%	$5.477	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6x
Soc. Com. del Plata	COME	$1,61	Conglom.	-3,6%	+42,5%	-15,2%	-36,9%	$8.420.000	0,06%	$4.133	$ 1.669	-26%	-$ 433	-26%	$ 482	29%	3650%	6,6x	-	0,4x
Mirgor	MIRG	$272,50	Consumo	-8,7%	-2,3%	-23,1%	-26,1%	$4.610.000	3,09%	$4.905	$ 32.522	58%	$ 3.254	10%	-$ 23	0%	-103%	-	1,4x	1,1x
Pampa Energía	PAMP	$44,05	Electricidad	+3,5%	+35,1%	-5,8%	-13,5%	$33.550.000	13,75%	$82.569	$ 120.587	71%	$ 30.926	26%	$ 16.910	14%	381%	5,1x	4,5x	1,3x
Central Puerto	CEPU	$18,90	Electricidad	-8,7%	+11,2%	-43,2%	-54,1%	$11.180.000	7,09%	$28.615	$ 18.697	124%	$ 30.151	161%	$ 10.984	59%	116%	2,6x	1,2x	0,8x
Edenor	EDN	$22,60	Electricidad	-7,8%	+32,9%	-55,6%	-55,9%	$8.040.000	0,46%	$19.777	$ 55.954	130%	$ 6.518	12%	$ 5.225	9%	964%	3,9x	3,6x	0,6x
Transener	TRAN	$20,95	Electricidad	-9,1%	+22,2%	-44,7%	-44,5%	$10.820.000	0,15%	$9.316	$ 10.668	60%	$ 6.079	57%	$ 3.028	28%	31%	3,1x	1,4x	0,7x
YPF	YPFD	$592,45	O&G	-2,8%	+7,0%	+18,9%	-6,7%	$125.020.000	20,10%	$233.018	$ 490.904	81%	$ 138.400	28%	$ 20.518	4%	42%	11,3x	3,7x	0,6x
TGS	TGSU2	$107,10	O&G	-5,8%	+13,4%	+7,2%	-2,1%	$15.020.000	2,72%	$85.090	$ 38.295	162%	$ 11.511	30%	$ 11.915	31%	337%	7,1x	7,7x	2,3x
TGN	TGNO4	$45,35	O&G	+3,2%	+86,6%	-11,3%	-23,1%	$7.730.000	0,43%	$19.926	$ 13.337	170%	$ 7.686	58%	$ 4.123	31%	457%	4,8x	3,0x	0,7x
Bolsas y Mercados	BYMA	$223,00	Financiera	+2,3%	+11,2%	-40,1%	-37,0%	$30.070.000	3,00%	$17.004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6x
Cresud	CRES	$37,10	Inmobiliaria	-5,8%	+3,8%	-17,4%	-32,9%	$5.480.000	2,89%	$18.611	$ 61.109	-23%	$ 36.051	59%	-$ 10.226	-17%	-450%	-	4,8x	0,7x
Aluar	ALUA	$21,40	Materiales	-1,8%	+1,9%	+28,6%	+3,9%	$11.520.000	2,93%	$59.920	$ 34.292	92%	$ 11.218	33%	$ 5.261	15%	55%	11,4x	5,8x	2,7x
Siderar	TXAR	$15,70	Materiales	+4,0%	+42,7%	+24,6%	-2,4%	$17.200.000	2,33%	$70.918	$ 78.980	19%	$ 12.614	16%	$ 11.816	15%	25%	6,0x	6,2x	0,6x
Telecom	TECO2	$127,00	Comun.	-4,9%	+14,7%	+12,1%	-7,3%	$5.410.000	5,89%	$273.518	$ 181.676	124%	$ 57.087	31%	$ 4.302	2%	-52%	63,6x	6,0x	1,1x
Cablevisión Hold.	CVH	$174,00	Comun.	-1,7%	+18,2%	-27,0%	-48,5%	$1.570.000	3,32%	$31.432	$ 181.676	-	$ 41.190	23%	-$ 14.129	-8%	-	-	2,6x	0,9x

Otras empresas / Other Companies

Tenaris	TS	$667,40	O&G	-7,4%	-2,9%	+65,9%	-1,2%	$63.490.000		$787.890	$ 253.943	138%	$ 37.315	15%	$ 12.327	5%	16%	63,9x	21,1x	65,6x
San Miguel	SAMI	$78,00	Agro	-5,9%	+21,9%	-17,9%	-37,1%	$940.000		$5.550	$ 10.454	162%	$ 2.272	22%	-$ 1.186	-11%	-323%	-	5,0x	0,5x
Banco Hipotecario	BHIP	$9,70	Bancos	-7,6%	-11,0%	-16,3%	-21,3%	$380.000		$14.550	$ 16.140	64%	$ 0	0%	$ 1.515	9%	-19%	9,6x	-	1,4x
Central Costanera	CECO2	$8,15	Electricidad	-5,8%	+8,8%	+32,7%	+9,9%	$920.000		$5.721	$ 8.791	109%	$ 2.013	23%	$ 629	7%	586%	9,1x	2,7x	5,7x

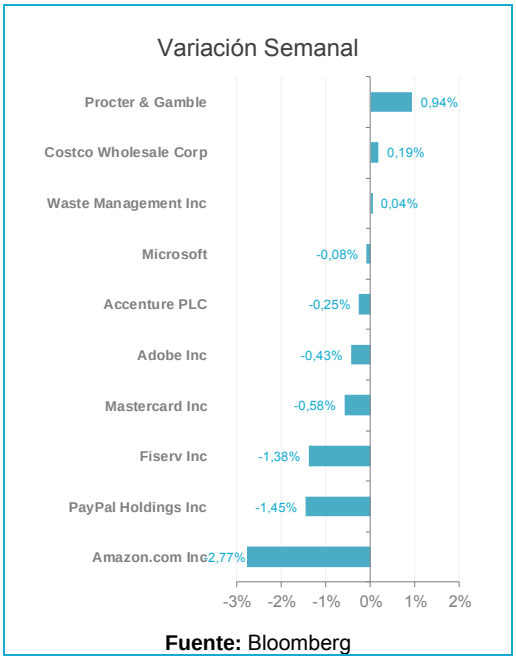
*Fuente: CMA en base a Bloomberg y últimas publicaciones trimestrales de resultados. En millones de pesos.

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

EE.UU.

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Accenture PLC	192,35	0,1	9,6	25,8	Mantener
Adobe Inc	276,25	0,0	-1,1	48,9	Mantener
Amazon.com Inc	1735,91	0,0	-13,2	72,2	Mantener
Costco Wholesale Corp	288,11	-1,3	21,1	34,9	Mantener
Microsoft Corp	139,03	0,1	18,9	28,9	Mantener
PayPal Holdings Inc	103,59	-1,1	17,1	52,3	Mantener
Fiserv Inc	103,59	-0,3	26,8	35,9	Mantener
Mastercard Inc	271,57	0,2	21,4	38,3	Mantener
Procter & Gamble Co/Th	124,38	0,2	48,1	28,7	Mantener
Waste Management Inc	115,00	0,1	27,8	26,7	Mantener

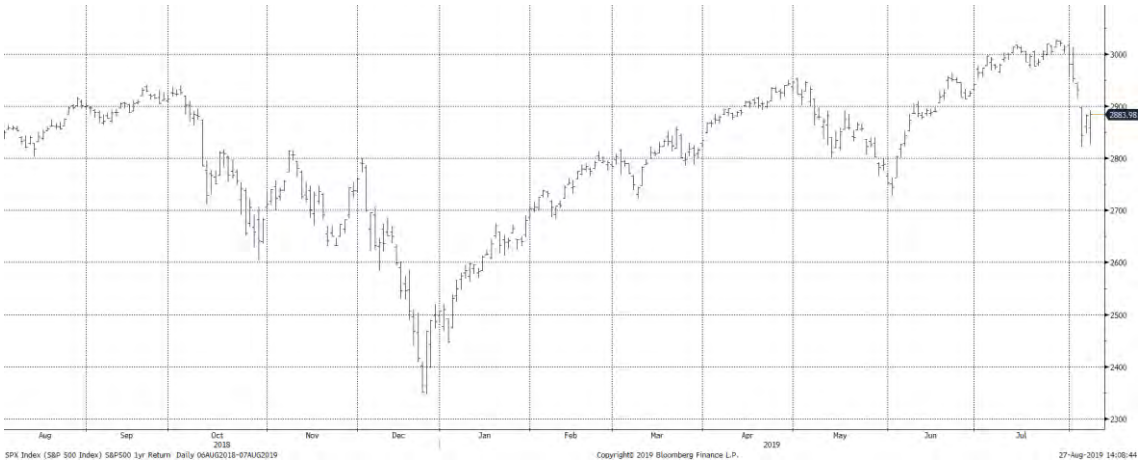


Fuente: Bloomberg

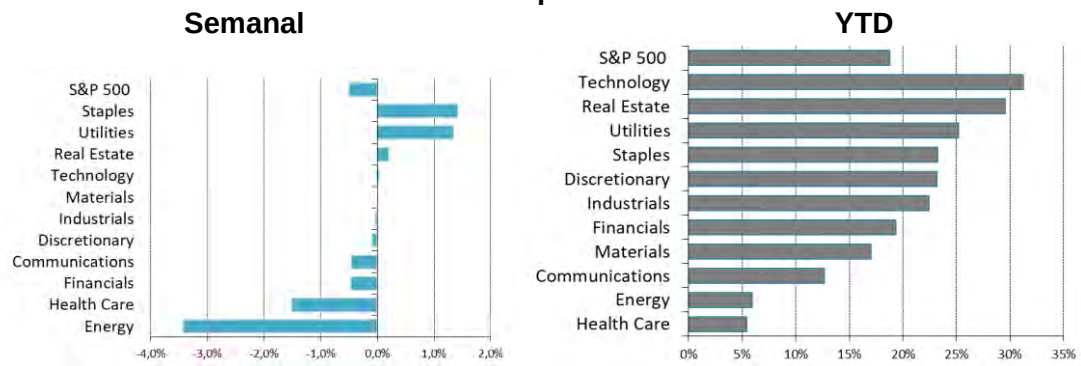
El S&P 500 cerró la rueda del lunes en 2.977 puntos, tras una caída del 0,50% en los últimos 7 días. Durante la semana las performances estuvieron en los sectores Consumo Masivo y Servicios Públicos, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores de Energía y Servicios de Salud.

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.

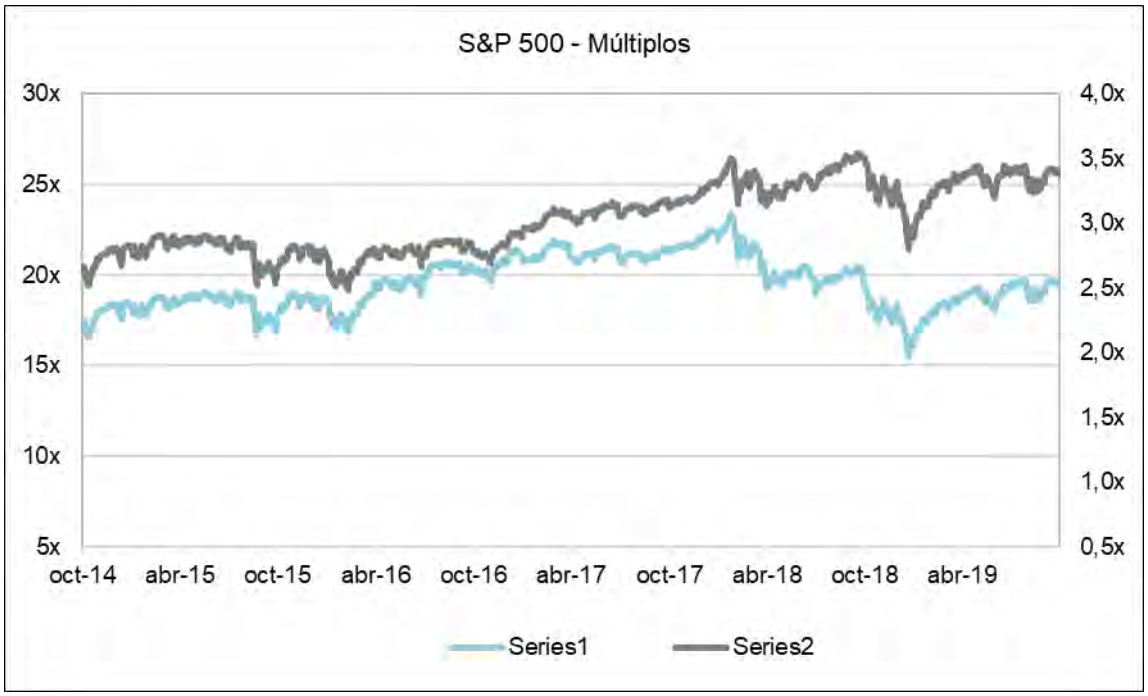
Indice S&P 500



Variación por sector



Múltiplos de valuación del S&P 500



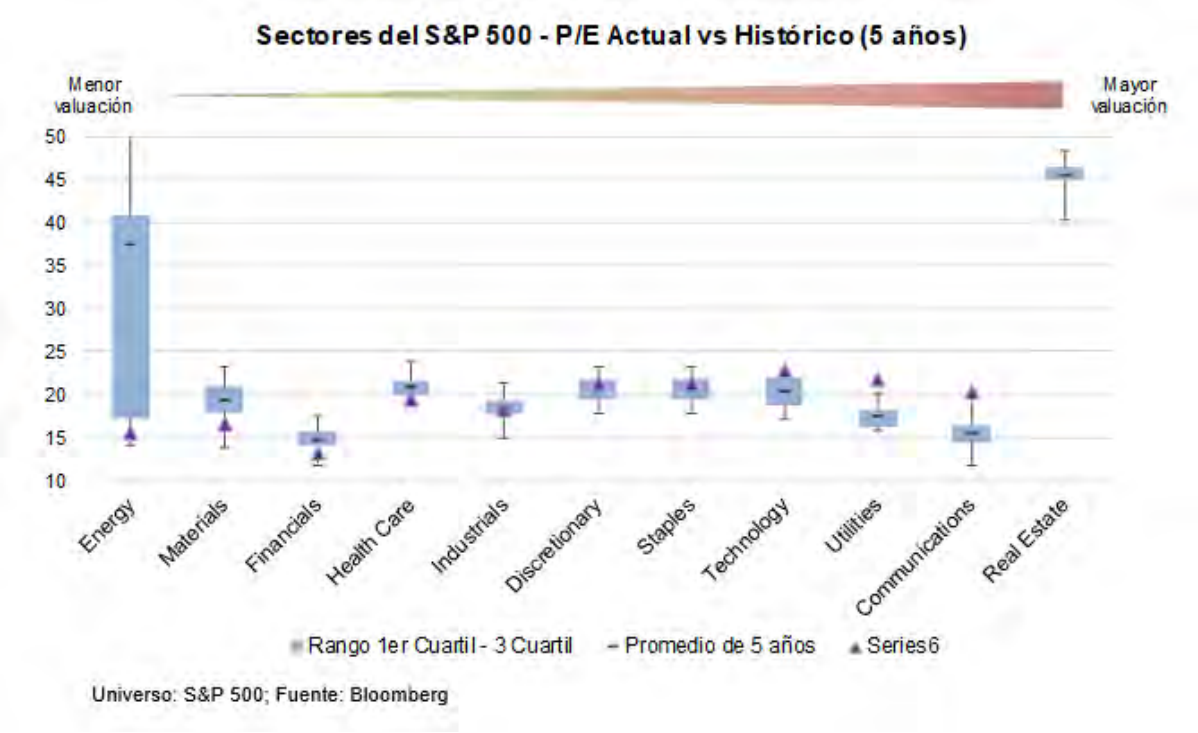
Fuente: CMA en base a Bloomberg (Trailing PE – 12 meses)

Los mercados latinoamericanos obtuvieron resultados mixtos en las últimas 7 ruedas. Perú (+1,20%), Chile (+0,67%) y Brasil (+0,10%) mostraron retornos positivos, mientras que Colombia (-1,20%), México (-1,13%) y Argentina (-0,29%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron alzas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El FTSE 100 (Reino Unido, +1,12%), el CAC 40 (Francia, +0,84%) y el DAX (Alemania, +0,69%) estuvieron en terreno positivo.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con pérdidas, con el índice Nikkei (Japón) bajando 1,46% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) decreciendo 0,50% en el mismo período.

P/E sectoriales S&P500



Focalizándose en los P/E ratios por sector del S&P500, la mayor subvaluación respecto de los niveles históricos se podría observar en el sector energético, si bien la distribución histórica muestra una elevada volatilidad. El caso contrario es el sector inmobiliario, que muestra que actualmente existe una muy elevada sobrevaluación de las acciones del sector.

Cambios en Activos Seleccionados internacionales

UnitedHealth Group (UNH): Eliminar

- En este momento el Congreso de USA está avanzando con una reforma al Medicare que desembocaría en mayores costos para las aseguradoras y los laboratorios.
- Se espera que la reforma sea aprobada antes de fin de año, por lo cual el riesgo regulatorio es algo.

Procter & Gamble (PG): Incorporar

- La performance de la empresa es excelente para una empresa de productos básicos (Deutsche Bank la bautizó “The Profit & Growth Company”): ventas +7,5% (orgánico) en 2do trimestre y se mantendría el momentum en el crecimiento por las recientes innovaciones en los productos. Seguiría subiendo el margen de EBITDA durante 2020.
- Valuación: PE de 25x, está más barata que acciones del sector, como Coca-Cola o Colgate-Palmolive, a pesar de las mejores perspectivas.
- Track record de la acción: bajísima volatilidad, muy buena para el contexto actual. Se complementa con carteras compuestas por acciones tecnológicas y de crecimiento.

Graciela Cairoli
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.