

Trade Ideas

	Precio	Rating
SAMI	77,30	Market Outperformer
TGSU2	114,90	Market Outperformer
TXAR	17,20	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.
- Tenaris (TS): Retiro de la oferta pública
- Acciones del Merval: valuación actual vs niveles históricos

[Ver pág. 3.](#)

Internacional

- El S&P 500 bajó 1,27% en los últimos 7 días, siendo los sectores Inmobiliario y de Servicios de Salud los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica obtuvo retornos mayormente negativos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo bajas 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 continúan en recuperación desde sus valores mínimos, aunque se mantiene la alta volatilidad.

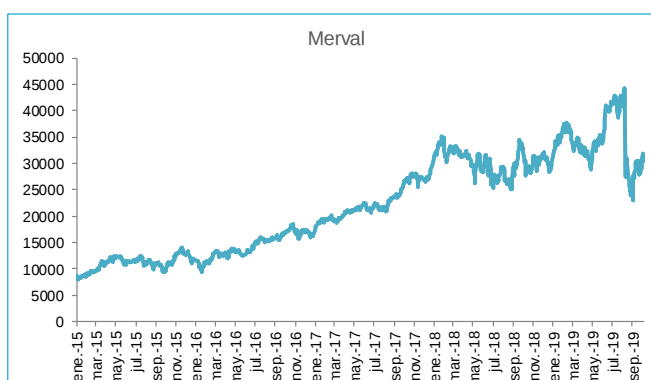
Las acciones de servicios públicos, por el riesgo regulatorio en sus tarifas, presentan el mayor nivel de riesgo.

Las empresas con ingresos en dólares, mayor exposición al mercado externo y bajo endeudamiento servirían como protección en este contexto.

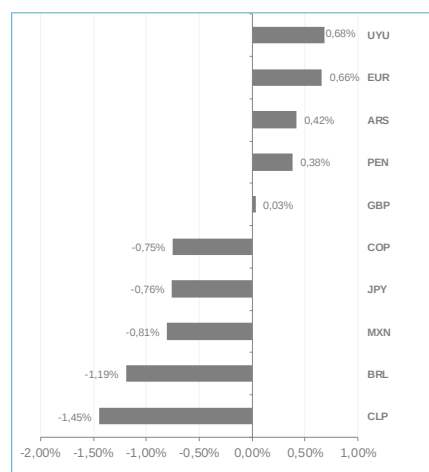
Durante septiembre las acciones argentinas experimentaron fuertes subas en dólares, rebotando desde sus niveles mínimos. Teniendo en cuenta el desdoblamiento cambiario que generó el anuncio del control de cambios, sugerimos reducir la exposición en empresas ligadas al sector bancario, concentrando la 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 TGS, 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.



Índices. Variación Semanal

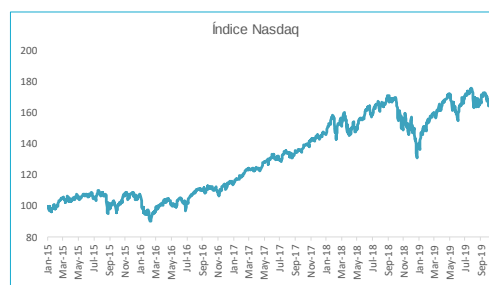
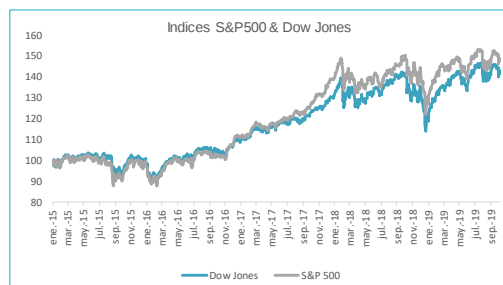


Internacional

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. Los datos macroeconómicos de EE.UU., aunque todavía son aceptables, muestran señales de desaceleración. Continúa el escenario de liquidez y tasas bajas, que ayuda a sostener las valuaciones de los activos de riesgo.

El nivel de liquidez, propiciado por las tasas bajas, continúa siendo el factor que sostiene las valuaciones de las acciones en valores cercanos a los máximos históricos. Aunque la economía norteamericana continúa saludable, con un mercado laboral sólido, el sector manufacturero y de servicios mostraron desaceleraciones importantes en las últimas mediciones del nivel de actividad (PMI). Esto se suma a la inversión en la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro, destacando los miedos a una recesión en el corto plazo. A pesar de ello, la volatilidad medida por el índice VIX continúa relativamente reducida. La probabilidad implícita de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed durante 2019 alcanza el 87%, por lo que se espera que una baja en la tasa ayude a morigerar los efectos negativos en caso de una desaceleración de la economía. La disputa comercial entre China y EE. UU. 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 4,1% interanual para el S&P 500, luego de una primera mitad de año mejor de lo esperada. Cabe mencionar que el año anterior las ganancias de las empresas tuvieron el impacto favorable de la reforma impositiva. 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

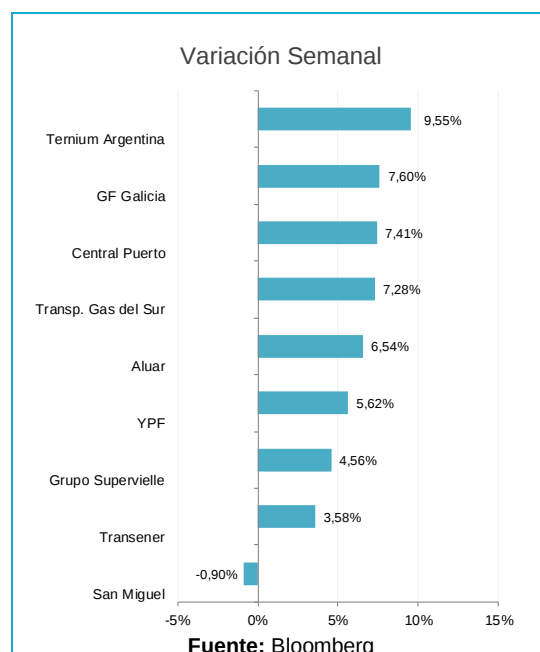
Informe semanal de Renta Variable

09 de octubre de 2019

Argentina

Acciones Seleccionadas

Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
YPF	625,75	0,9	9,8	Market Performer
GF Galicia	87,75	1,7	-7,8	Market Performer
Grupo Supervielle	42,40	0,4	-24,8	Market Performer
Ternium Argentina	17,20	3,8	10,7	Market Outperformer
Aluar	22,80	2,9	9,6	Market Performer
Transener	21,70	0,9	-49,7	Market Performer
Transp. Gas del Sur	114,90	-0,4	2,6	Market Outperformer
San Miguel	77,30	0,0	-32,8	Market Outperformer
Central Puerto	20,30	5,2	-40,6	Market Performer



El índice Merval subió 6,45% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Industrial, junto a las del sector Materiales tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Holding, seguidas del sector Financiero, 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%).



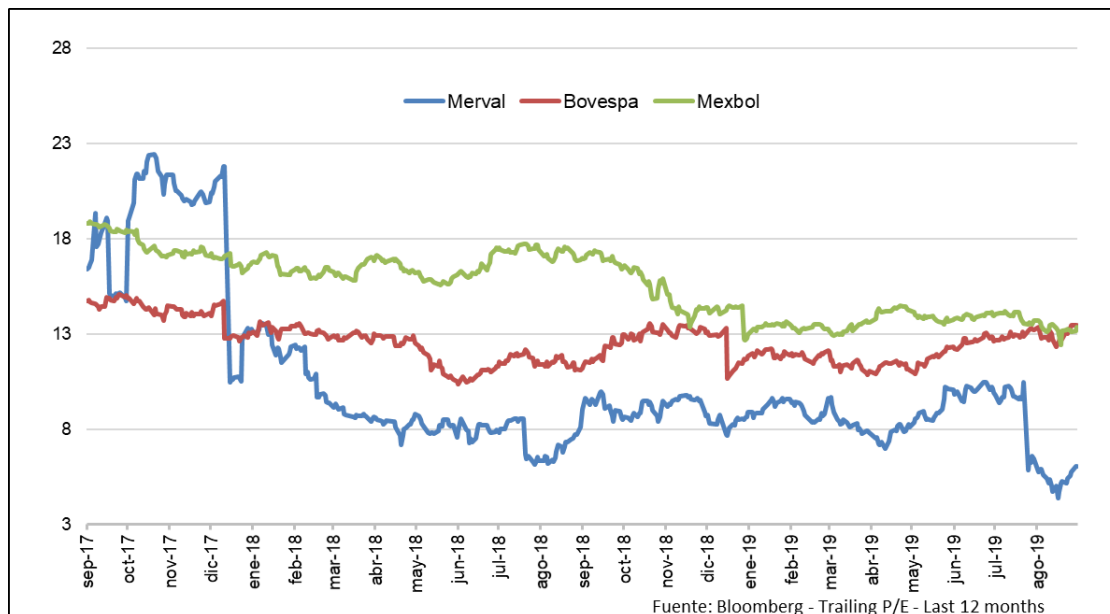
ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

09 de octubre de 2019

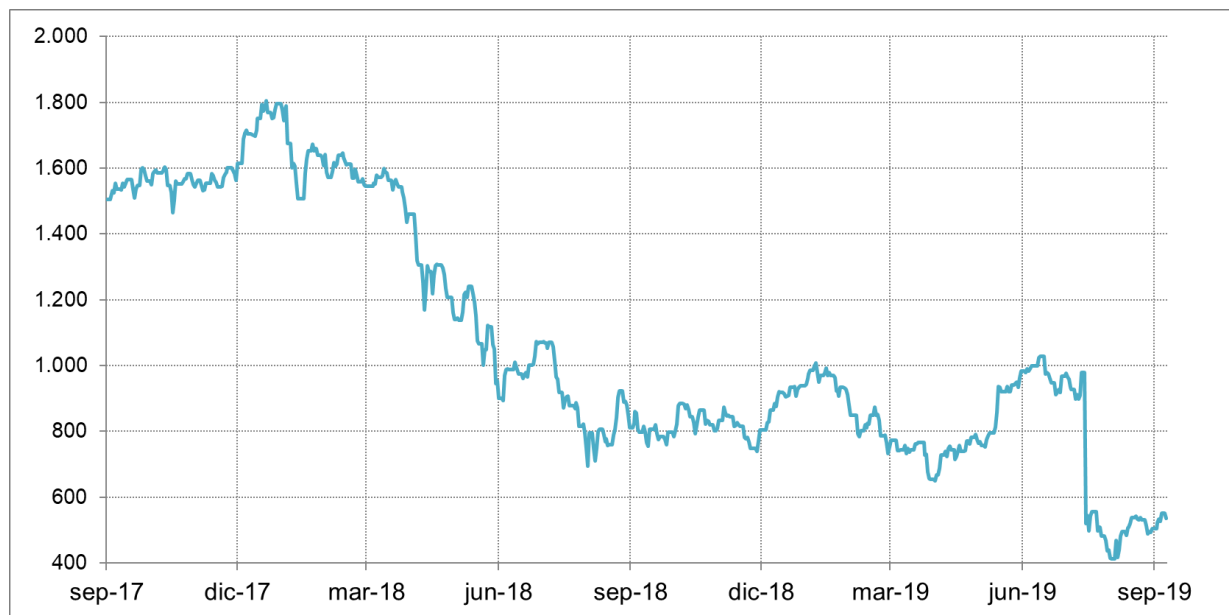
Capital
Markets
Argentina

Ratios P/E – Mercados Latinoamérica



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares subió 5,66% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 535 puntos al cierre del lunes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.



ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

09 de octubre de 2019

Capital
Markets
Argentina

Tenaris: Retiro de la oferta pública y reemplazo por CEDEAR (TN)

El retiro de la oferta pública y la cancelación de la cotización de las acciones Tenaris (TS) se hará efectiva a partir de las 17:00 hs. del 10 de octubre.

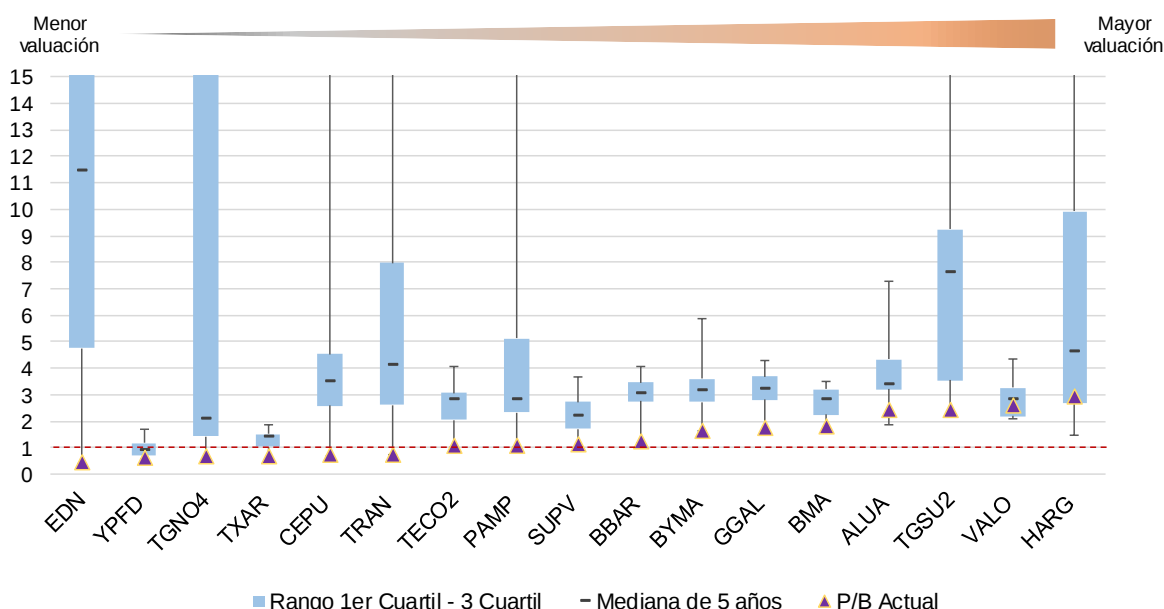
Desde el 19 de septiembre está habilitada la cotización del CEDEAR de Tenaris (TEN), correspondiente a la acción cotizante en el mercado italiano. La acción local y el CEDEAR cotizarán en simultáneo durante este período.

BYMA anunció que bonificará los derechos de mercado sobre la operación de venta de TS concertada en el segmento de negociación PPT con compra del CEDEAR realizada por cuenta de un mismo comitente, en la misma sesión, plazo y moneda de liquidación, y respetando el correspondiente ratio de negociación (Cedear/Acción 1:2 – ADS/Cedear 1:1) durante el período de negociación simultánea.

Acciones del Merval: valuación actual vs niveles históricos

Luego de la caída del mercado post elecciones, una serie de papeles que cotizan dentro del Merval están operando a montos inferiores a sus valores contables ($P/BV < 1x$). En la mayoría de los casos del Merval, las acciones están cotizando muy cerca de los valores mínimos de P/BV de los últimos 5 años. Según esta métrica, se destacan acciones como Ternium (TXAR), con participaciones en empresas del exterior, y TGS (TGSU2), lejos de su valuación promedio a pesar de que sus ingresos dolarizados la benefician en un contexto de devaluación del peso. En el sector bancario, BBVA (BBAR) se encontraría subvaluada respecto de sus pares en términos de riesgo-retorno utilizando esta medición.

Acciones del Merval - P/B Actual vs Histórico (5 años)



Fuente: CMA en base a datos de Bloomberg. Excluye a CRES, COME y CVH. Se utilizan datos del cierre de trimestre de los últimos 5 años.

Acciones Argentinas / Argentine Stocks							
Compañía / Company			08-oct-19	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	AGRO AR Equity	Agropecuario	8,30	3,75%	13,54%	-23,41%	-7,78%
Aluar	ALUA AR Equity	Materiales Básicos	22,70	2,02%	10,46%	19,16%	36,46%
Autopistas del Sol	AUSO AR Equity	Consumo no Ciclico	88,80	11,14%	33,33%	20,01%	-10,01%
Autopistas Oeste	OEST AR Equity	Consumo no Ciclico	25,20	0,80%	10,04%	11,14%	-6,50%
Banco Hipotecario	BHIP AR Equity	Financiero	9,85	-1,50%	-12,83%	-17,79%	-15,00%
Banco Patagonia	PATA AR Equity	Financiero	19,80	13,14%	16,47%	-23,99%	-18,18%
Banco Rio	BRIO AR Equity	Financiero	13,90	-2,11%	5,30%	-30,31%	-18,17%
BBVA Banco Francés	BBAR AR Equity	Financiero	97,50	1,99%	2,31%	-27,88%	-28,55%
BMA Banco Macro Bansud	BMA AR Equity	Financiero	170,00	-1,08%	5,89%	14,16%	8,63%
Boldt	BOLT AR Equity	Juego	2,95	-3,28%	11,74%	-17,91%	-0,16%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA AR Equity	Financiero	220,00	-1,79%	-0,56%	-37,04%	-40,88%
Cablevisión Holding	CVH AR Equity	Comunicaciones	176,00	-2,09%	10,34%	-38,55%	-26,19%
Carlos Casado	CADO AR Equity	Consumo no Ciclico	12,55	1,21%	7,26%	14,26%	-0,41%
CAPEX	CAPX AR Equity	Utilities	55,00	3,77%	0,00%	-22,48%	-11,15%
Celulosa	CELU AR Equity	Materiales Básicos	19,00	-2,06%	-2,31%	7,95%	4,40%
Central Puerto	CEPU AR Equity	Utilities	20,10	4,69%	4,42%	-40,88%	-39,64%
Come. del Plata	COME AR Equity	Conglomerado	1,57	-1,87%	23,62%	-28,85%	-17,34%
Cresud	CRES AR Equity	Consumo no Ciclico	37,10	-2,37%	-10,82%	-19,89%	-17,37%
Dycasa	DYCA AR Equity	Construcción	38,95	2,50%	13,72%	11,29%	2,50%
Edenor	EDN AR Equity	Energia	22,80	0,44%	14,00%	-45,06%	-55,25%
Endesa Costanera	CECO2 AR Equity	Utilities	8,90	8,54%	9,88%	33,37%	44,86%
Ferrum	FERR AR Equity	Construcción	3,29	-2,95%	15,85%	-19,35%	27,60%
Fiplasto	FIPL AR Equity	Construcción	3,75	5,93%	4,17%	-21,26%	10,55%
Garovaglio	GARO AR Equity	Conglomerado	4,88	3,17%	25,13%	-22,54%	3,17%
GasBan	GBAN AR Equity	Energia	28,00	1,82%	3,70%	-34,88%	-27,27%
Grimoldi	GRIM AR Equity	Consumo no Ciclico	20,00	3,09%	2,56%	-22,82%	7,82%
Grupo Clarin	GCLA AR Equity	Media	28,50	-5,00%	-5,00%	-51,65%	-42,42%
Grupo Financiero Valores	VALO AR Equity	Financiero	6,52	-0,00%	13,19%	31,20%	36,93%
Grupo Galicia	GGAL AR Equity	Financiero	85,25	1,19%	11,95%	-7,06%	-16,38%
Grupo Supervielle	SUPV AR Equity	Financiero	40,95	-1,21%	1,24%	-24,97%	-34,39%
Irsa	IRSA AR Equity	Real Estate	34,65	0,00%	-11,61%	-38,25%	-27,89%
Havanna	HAVA AR Equity	Consumo Cíclico	80,00	0,00%	0,63%	44,75%	60,83%
Holcim	HARG AR Equity	Industrial	78,60	17,31%	22,05%	46,10%	34,36%
Ledesma	LEDE AR Equity	Consumo no Ciclico	11,20	-2,18%	9,27%	-19,71%	-8,20%
Loma Negra	LOMA AR Equity	Industrial	78,00	2,63%	11,99%	27,87%	-3,11%
Longvie	LONG AR Equity	Construcción	2,47	2,92%	4,66%	-21,59%	12,79%
Metrogas	METR AR Equity	Utilities	14,90	-2,61%	-4,18%	-55,85%	-43,77%
Mirgor	MIRG AR Equity	Consumo Cíclico	308,00	12,82%	-6,62%	-6,90%	-13,13%
Molinos	MOLI AR Equity	Consumo no Ciclico	44,50	3,49%	8,94%	-7,29%	20,27%
Pampa Holding	PAMP AR Equity	Conglomerado	45,70	-0,98%	16,58%	-0,76%	-2,25%
Patagonia (Imp. Exp)	PATA AR Equity	Consumo no Ciclico	19,80	13,14%	16,47%	-23,99%	-18,18%
Petrobras Brasil	APBR AR Equity	Energia	455,10	-4,51%	-0,61%	60,91%	84,18%
Polledo	POLL AR Equity	Industrial	6,80	-1,45%	1,49%	-21,93%	-28,42%
Quickfood	PATY AR Equity	Consumo no Ciclico	4,25	5,99%	18,06%	-39,63%	-4,28%
Richmond	RICH AR Equity	Farmacéutico	62,00	2,48%	16,98%	87,88%	70,80%
Rigolleau	RIGO AR Equity	Consumo no Ciclico	32,00	3,23%	39,74%	-27,07%	-29,71%
San Miguel	SAMI AR Equity	Agricultura	78,50	1,29%	0,13%	-31,64%	-17,40%
Siderar	TXAR AR Equity	Materiales Básicos	16,75	5,35%	29,84%	17,72%	32,89%
Solvay Indupa	INDU AR Equity	Materiales Básicos	21,30	12,11%	27,54%	-2,74%	30,67%
Telecom	TECO2 AR Equity	Comunicaciones	136,80	3,95%	10,10%	3,03%	20,78%
Tenaris	TS AR Equity	Materiales Básicos	658,50	-4,20%	-5,88%	6,15%	63,64%
TGN	TGNO4 AR Equity	Energia	50,00	1,94%	60,00%	-1,15%	-2,20%
TGS	TGSU2 AR Equity	Energia	111,20	-0,22%	7,39%	12,85%	11,31%
Transener	TRAN AR Equity	Utilities	21,25	-1,62%	16,44%	-37,19%	-43,88%
YPF	YPFD AR Equity	Energia	615,00	-0,91%	1,10%	9,43%	23,41%
Ind. Merval	MERVAL Index		30.239,61	0,58%	9,33%	-1,01%	-0,17%
Ind. General	IBG Index		1.292.544,38	0,81%	8,50%	-7,58%	-1,17%

Tablero de Control - Índice S&P Merval / S&P Merval Index - Control Panel																				
Compañía / Company	Especie / Ticker	Precio de Cierre al / Closing Price at 08/10/2019	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		26.329		+0,2%	+3,7%	-4,9%	-2,6%											9,5X	4,8X	
GF Galicia	GGAL	\$85,25	Bancos	+1,2%	+4,5%	-16,4%	-7,1%	\$99.380.000	13,80%	\$121.632	\$ 114.574	124%	-	-	\$ 20.459	18%	111%	5,9x	-	1,9x
Banco Macro	BMA	\$170,00	Bancos	-1,1%	+2,4%	+8,6%	+14,2%	\$25.860.000	10,63%	\$113.843	\$ 85.170	141%	-	-	\$ 19.511	23%	76%	5,8x	-	1,8x
Banco Francés	BBAR	\$97,50	Bancos	+2,0%	+4,7%	-28,6%	-27,9%	\$ 7.090.000	3,83%	\$59.734	\$ 34.545	41%	-	-	\$ 9.706	28%	232%	6,2x	-	1,3x
Grupo Supervielle	SUPV	\$40,95	Bancos	-1,2%	+1,0%	-34,4%	-25,0%	\$25.250.000	1,99%	\$18.703	\$ 19.373	27%	-	-	\$ 3.706	19%	33%	5,0x	-	1,1x
GF Valores	VALO	\$6,63	Bancos	+1,7%	+3,9%	+39,2%	+33,4%	\$ 7.510.000	1,38%	\$5.692	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,7x
Soc. Com. del Plata	COME	\$1,56	Conglom.	-1,9%	-3,1%	-17,3%	-28,8%	\$6.800.000	0,06%	\$4.005	\$ 1.669	-26%	-\$ 433	-26%	\$ 482	29%	3650%	6,4x	-	0,4x
Mirgor	MIRG	\$308,00	Consumo	+12,8%	+13,0%	-13,1%	-6,9%	\$5.320.000	3,35%	\$5.544	\$ 32.522	58%	\$ 3.254	10%	-\$ 23	0%	-103%	-	1,6x	1,3x
Pampa Energía	PAMP	\$45,50	Electricidad	-1,4%	+3,3%	-2,7%	-1,2%	\$26.530.000	13,64%	\$85.287	\$ 120.587	71%	\$ 30.926	26%	\$ 16.910	14%	381%	5,2x	4,6x	1,3x
Central Puerto	CEPU	\$20,00	Electricidad	+4,2%	+5,8%	-39,9%	-41,2%	\$9.800.000	7,20%	\$30.280	\$ 18.697	124%	\$ 30.151	161%	\$ 10.984	59%	116%	2,7x	1,2x	0,8x
Edenor	EDN	\$22,80	Electricidad	+0,4%	+0,9%	-55,3%	-45,1%	\$ 7.530.000	0,45%	\$19.952	\$ 55.954	130%	\$ 6.518	12%	\$ 5.225	9%	964%	3,9x	3,6x	0,7x
Transener	TRAN	\$21,25	Electricidad	-1,6%	+1,4%	-43,9%	-37,2%	\$8.010.000	0,15%	\$9.449	\$ 10.668	60%	\$ 6.079	57%	\$ 3.028	28%	31%	3,1x	1,4x	0,7x
YPF	YPFD	\$615,00	O&G	-0,9%	+3,8%	+23,4%	+9,4%	\$80.290.000	20,04%	\$241.887	\$ 490.904	81%	\$ 138.400	28%	\$ 20.518	4%	42%	11,8x	3,8x	0,6x
TGS	TGSU2	\$111,20	O&G	-0,2%	+3,8%	+11,3%	+12,9%	\$13.430.000	2,72%	\$88.348	\$ 38.295	162%	\$ 11.511	30%	\$ 11.915	31%	337%	7,4x	8,0x	2,4x
TGN	TGNO4	\$50,00	O&G	+1,9%	+10,3%	-2,2%	-1,1%	\$9.740.000	0,46%	\$21.969	\$ 13.337	170%	\$ 7.686	58%	\$ 4.123	31%	457%	5,3x	3,3x	0,8x
Bolsas y Mercados	BYMA	\$220,00	Financiera	-1,8%	-1,3%	-40,9%	-37,0%	\$16.500.000	2,84%	\$16.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6x
Cresud	CRES	\$37,10	Inmobiliaria	-2,4%	-0,0%	-17,4%	-19,9%	\$4.100.000	2,78%	\$18.611	\$ 61.109	-23%	\$ 36.051	59%	-\$ 10.226	-17%	-450%	-	4,8x	0,7x
Aluar	ALUA	\$22,70	Materiales	+2,0%	+6,1%	+36,5%	+19,2%	\$9.890.000	2,99%	\$63.560	\$ 34.292	92%	\$ 11.218	33%	\$ 5.261	15%	55%	12,1x	6,1x	2,8x
Siderar	TXAR	\$16,80	Materiales	+5,7%	+7,0%	+33,3%	+18,1%	\$17.000.000	2,39%	\$75.887	\$ 78.980	19%	\$ 12.614	16%	\$ 11.816	15%	25%	6,4x	6,6x	0,7x
Telecom	TECO2	\$136,80	Comun.	+4,0%	+7,7%	+20,8%	+3,0%	\$4.020.000	6,09%	\$294.625	\$ 181.676	124%	\$ 57.087	31%	\$ 4.302	2%	-52%	68,5x	6,4x	1,2x
Cablevisión Hold.	CVH	\$176,00	Comun.	-2,1%	+1,1%	-26,2%	-38,5%	\$1.160.000	3,22%	\$31.793	\$ 181.676	-	\$ 41.190	23%	-\$ 14.129	-8%	-	-	2,6x	0,9x

Otras empresas / Other Companies

Tenaris	TS	\$658,10	O&G	-4,3%	-1,4%	+63,5%	+6,1%	\$129.700.000		\$776.911	\$ 253.943	138%	\$ 37.315	15%	\$ 12.327	5%	16%	63,0x	20,8x	64,7x
San Miguel	SAMI	\$78,50	Agro	+1,3%	+0,6%	-17,4%	-31,6%	\$790.000		\$5.585	\$ 10.454	162%	\$ 2.272	22%	-\$ 1.186	-11%	-323%	-	5,0x	0,5x
Banco Hipotecario	BHIP	\$9,85	Bancos	-1,5%	+1,5%	-15,0%	-17,8%	\$310.000		\$14.775	\$ 16.140	64%	\$ 0	0%	\$ 1.515	9%	-19%	9,8x	-	1,4x
Central Costanera	CECO2	\$8,90	Electricidad	+8,5%	+9,2%	+44,9%	+33,4%	\$970.000		\$6.248	\$ 8.791	109%	\$ 2.013	23%	\$ 629	7%	586%	9,9x	3,0x	6,2x

*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

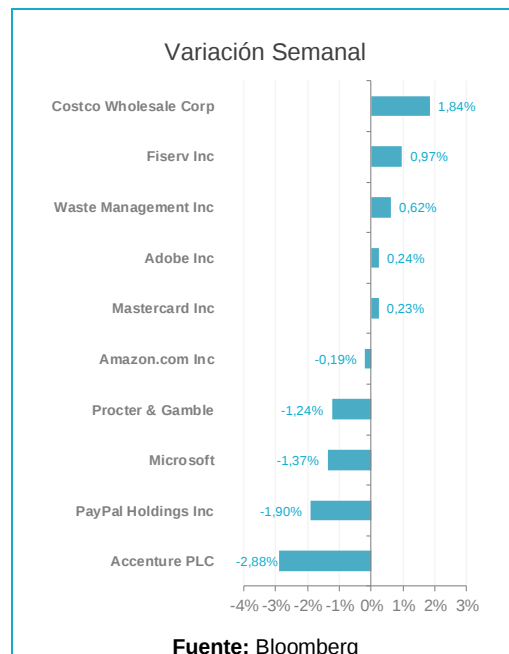
09 de octubre de 2019

Capital
Markets
Argentina

EE.UU.

Acciones Seleccionadas

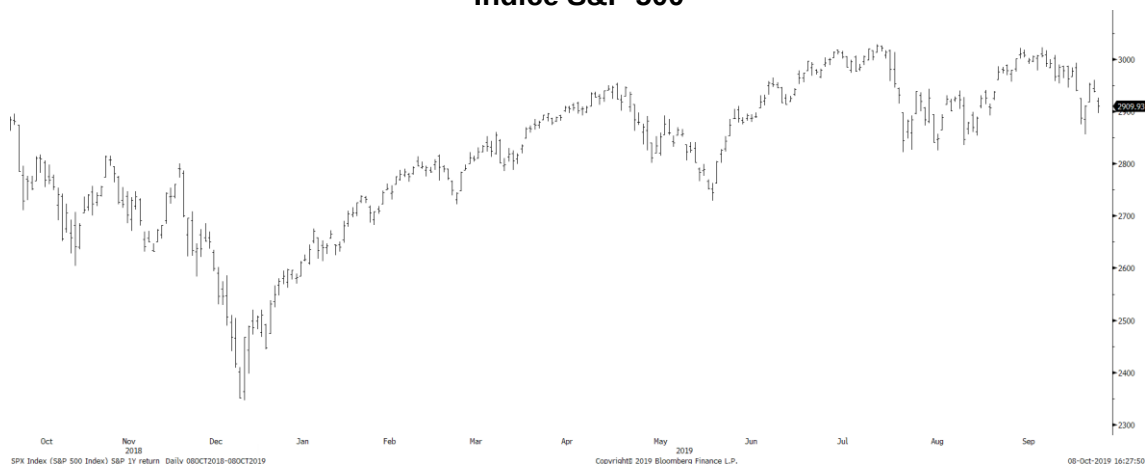
Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Accenture PLC	186,81	-3,1	8,2	25,0	Market Performer
Adobe Inc	276,90	0,1	7,2	49,0	Market Performer
Amazon.com Inc	1732,66	-0,9	-7,7	71,4	Market Performer
Costco Wholesale Corp	293,41	3,9	31,7	35,7	Market Performer
Microsoft Corp	137,12	0,0	23,7	28,9	Market Performer
PayPal Holdings Inc	101,62	-1,8	25,0	51,4	Market Performer
Fiserv Inc	104,59	0,8	29,0	36,1	Market Performer
Mastercard Inc	272,19	-0,3	29,8	38,1	Market Performer
Procter & Gamble Co/The	122,84	-1,5	48,1	28,2	Market Performer
Waste Management Inc	115,71	0,8	27,4	26,8	Market Performer



El S&P 500 cerró la rueda del lunes en 2.977 puntos, tras una caída del 1,27% en los últimos 7 días. Durante la semana las mejores performances estuvieron en los sectores Inmobiliario y de Servicios de Salud, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores energético y de Materiales

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



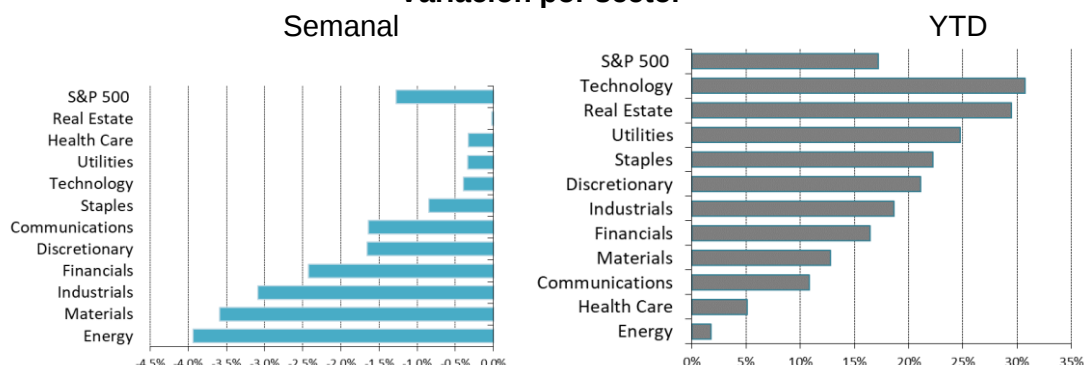
ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

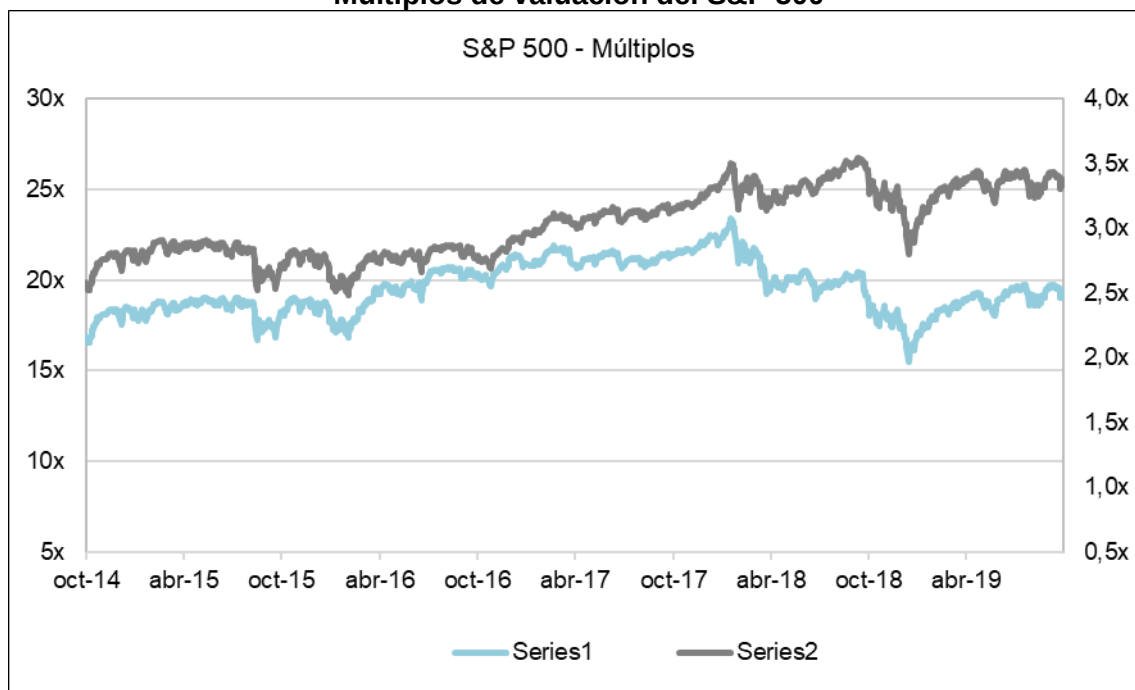
09 de octubre de 2019

Capital
Markets
Argentina

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 mayormente negativos en las últimas 7 ruedas. Argentina (+6,45%) y Colombia (+1,20%) mostraron retornos positivos, mientras que Brasil (-3,98%), Perú (-1,89%), Chile (-0,16%) y México (-0,14%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron bajas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El FTSE 100 (Reino Unido, -2,84%), el CAC 40 (Francia, -2,75%) y el DAX (Alemania, -2,66%) anotaron una caída.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con pérdidas, con el índice Nikkei (Japón) bajando 1,75% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong), decreciendo 1,04% en el mismo período.

ARGENTINA: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Informe semanal de Renta Variable

09 de octubre 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.