

Informe de

Renta Variable



17 de julio de 2024

USA: El S&P 500 subió 1,62% en los últimos 7 días, siendo los sectores Industrial y Real Estate los que registraron mejor desempeño

ARGENTINA: El Merval bajó 7,12% en los últimos 7 días, reflejo del fuerte aumento en el riesgo país

Trades ideas

Tipo de Trade	Compañía	Precio	Precio Objetivo	Upside potencial	P/E	EV/EBITDA
Acciones Exterior						
Comprar	Universal Music Group NV	27,63	32	15%	25,99	29,21
Comprar	Wells Fargo & Co	60,24	64	6%	10,96	
Comprar	Berkshire Hathaway Inc	438,90	450	3%	20,09	
Comprar	Alphabet Inc	183,92	200	9%	21,37	18,82
Comprar	Mastercard Inc	443,53	516	16%	26,82	31,59
Comprar	Meta Platforms Inc	489,79	540	10%	20,69	18,12
Comprar	Tenaris SA	31,76	40	26%	7,62	
Comprar	Corporación América Airports SA	17,30	21	20%	7,35	4,81
Comprar	MercadoLibre Inc	1720,43	2020	17%	37,05	31,46
Comprar	NU Holdings Ltd	13,58	13	-2%	23,06	13,45
Comprar	Restaurant Brands International Inc.	74,75	83	11%	19,31	20,56

Indice

Internacional

- Evolución del Mercado Internacional	3
- Comentario de Mercado	5
- Acciones Seleccionadas USA	7
- Portfolio Modelo Moderado	8

Argentina

- Evolución del Mercado Local	10
- Acciones seleccionadas locales	13
- Noticias de activos locales	14
- Portafolio Modelo Argentina	15

Anexo: CUADROS ESTADISTICOS	17
-----------------------------	----

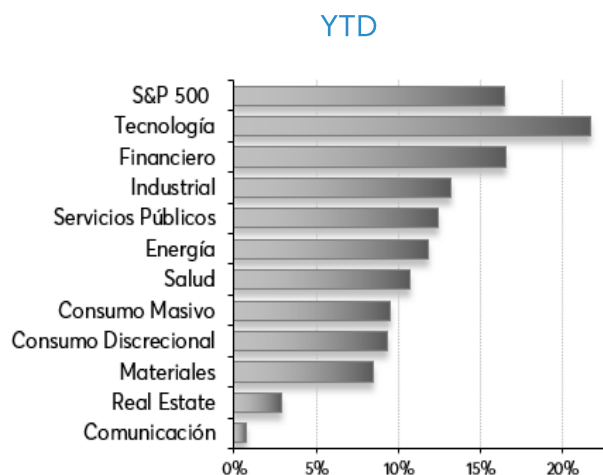
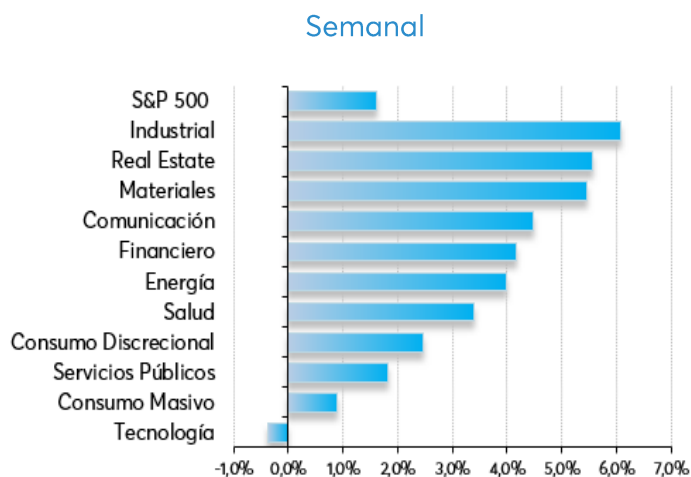
EE.UU. y Contexto Internacional

Evolución del Mercado Internacional

Highlights

- El S&P 500 viene registrando nuevos niveles récord con el correr de las semanas, con un indicador de análisis técnico, el SPX RSI que supera 80. Analizando la evolución de los últimos 40 años del índice, este ha tenido un recorrido negativo dentro de los 30 días posteriores, de distinta magnitud cuando esto ha sucedido. Además, analizando la volatilidad del índice VIX, que mide la volatilidad del índice, este ingresa en un periodo de mayor volatilidad a partir de agosto llegando a un pico en noviembre
- El S&P 500 subió 1,62% en los últimos 7 días, siendo los sectores Industrial y Real Estate los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica obtuvo retornos mayormente positivos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo alzas durante los últimos 7 días.
- Asia presentó retornos mixtos durante la semana.

Variación por sector



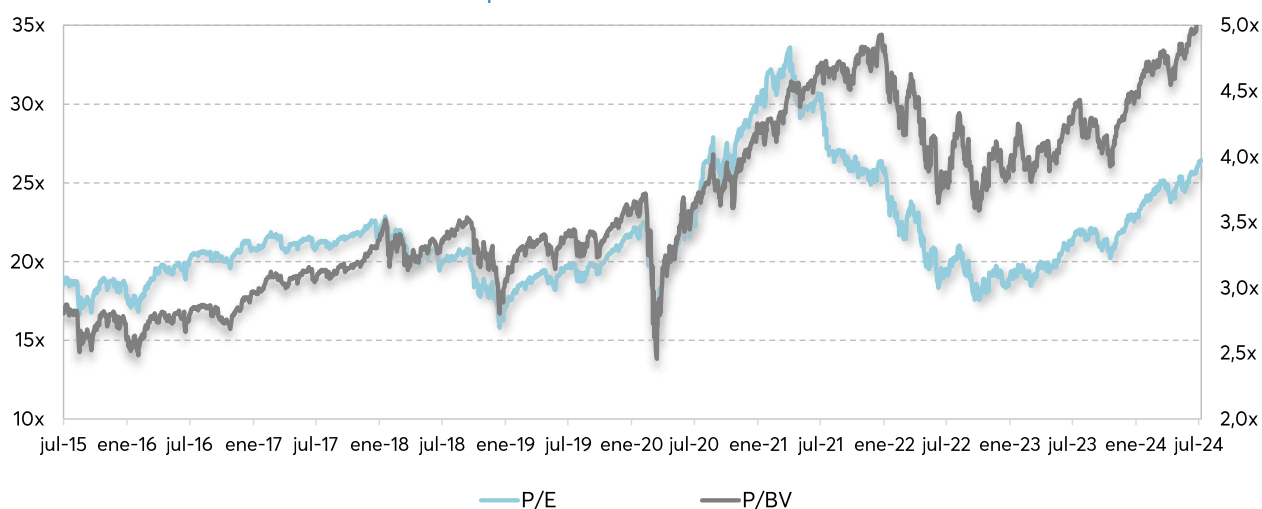
Índice S&P 500

El S&P 500 cerró la rueda del martes en 5667,20 puntos, tras una suba del 1,62% en los últimos 7 días.

Durante la semana las mejores performances estuvieron en los sectores Industrial y Real Estate, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Tecnología y Consumo Masivo.



Múltiplos de valuación del S&P 500



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

Los mercados latinoamericanos obtuvieron resultados mayormente positivos en las últimas 5 ruedas. México (+1,96%), Brasil (+1,58%), Chile (+1,49%) y Colombia (+0,04%) mostraron retornos positivos, mientras que Argentina (-7,12%) y Perú (-0,97%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron alzas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El DAX (Alemania, +1,55%), el CAC 40 (Francia, +0,95%) y el FTSE 100 (Reino Unido, +0,31%) estuvieron en terreno positivo.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con resultados mixtos, con el índice Nikkei (Japón) bajando 0,73% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) creciendo 1,17% en el mismo período.

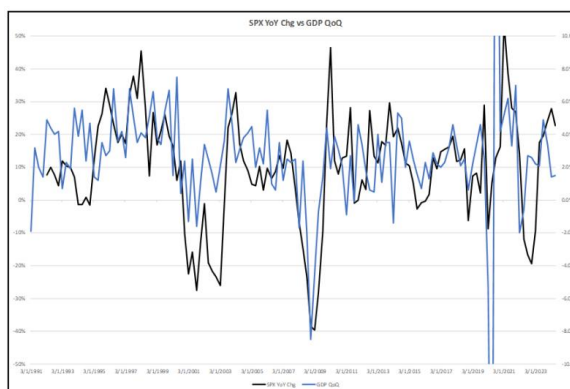
Comentario de mercado internacional

El S&P 500 viene registrando nuevos niveles récord con el correr de las semanas, con un indicador de análisis técnico, el SPX RSI que supera 80.

Analizando la evolución de los últimos 40 años del índice, este ha tenido un recorrido negativo dentro de los 30 días posteriores, de distinta magnitud cuando esto ha sucedido. Además, analizando la volatilidad del índice VIX, que mide la volatilidad del índice, este ingresa en un periodo de mayor volatilidad a partir de agosto llegando a un pico en noviembre.

En cuanto a la evolución económica, la cual lleva una elevada correlación con el índice, la tendencia es claramente declinante, lo cual lleva a concluir que la evolución del índice también debería seguir ese sentido:

Evolución del S&P500 frente al PBI t/t

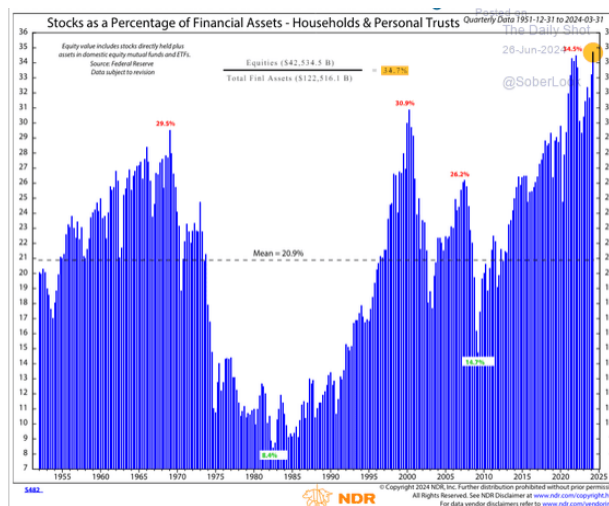


Fuente: Cantor Fitzgerald

Otro factor para considerar es la exposición de las familias hacia las acciones, la cual se encuentra en niveles récord, y mirando la historia, luego de llegar a niveles extremos se han visto correcciones en mayor o menor medida.

Actualmente ante una ralentización económica, y si bien las expectativas son de un recorte de tasas de interés, los ahorros generados durante la pandemia han sido consumidos, lo cual podría llevar al uso de estas inversiones.

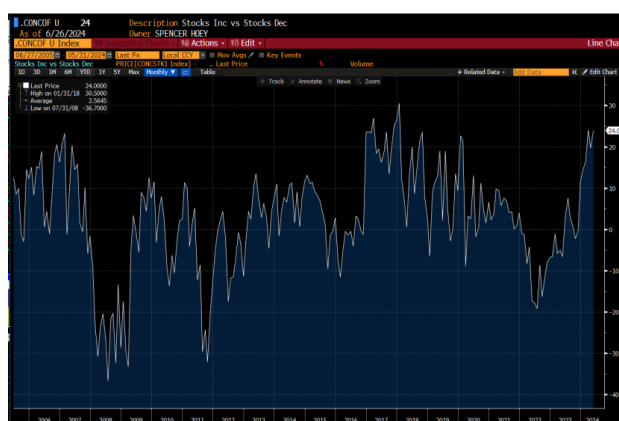
Porcentaje de acciones sobre el portafolio de inversión financiera de las familias



Fuente: Cantor Fitzgerald

Otro indicador que refleja la postura optimista de los inversores en niveles máximos de los últimos 15 años, a pesar de la postura pesimista sobre las expectativas económicas, es el siguiente gráfico, donde los inversores continúan invirtiendo en acciones a pesar también de la elevada exposición a acciones:

Acciones al alza versus acciones a la baja



Fuente: Cantor Fitzgerald

Todo lo antes dicho también se refleja en los elevados niveles de valuación del mercado de renta variable de los EEUU:

Capitalización del Wilshire 5000 sobre PBI



Fuente: Cantor Fitzgerald

La semana pasada comenzó el período de reporte de resultados en Estados Unidos, y como siempre los primeros en reportar fueron los bancos. Desde el viernes de la semana anterior reportaron bancos importantes como Wells Fargo, JP Morgan, Citigroup, Bank of America, entre otros. En líneas generales, los reportes estas compañías fueron muy buenos, y esto genera una visión positiva para el resto de la temporada de la balances, dando confianza a que los reportes de las demás empresas seguirán esta misma línea.

Si miramos la tabla y comparamos los distintos bancos, podemos ver que todos han superado las expectativas tanto de ganancia por acción como de ingresos. El caso más relevante es el del C que ha superado el valor esperado de EPS por un 12,01%. Esta compañía también había sido la que mayor sorpresa de EPS había tenido en el 1Q24, con un valor de 33,89%. Si ponemos el foco en los ingresos, podemos ver que todas las entidades financieras han tenido un buen reporte respecto a este ítem. Todos han superado las expectativas de ganancias e ingresos:

Ticker	ESP	Est EPS	Diferecia	Ingresos (MM)	Est Ingresos (MM)	Diferecia
BAC	0,83	0,80	3,88%	25.377,00	25.324,00	0,21%
WFC	1,33	1,29	3,18%	20.689,00	20.277,00	2,03%
JPM	4,40	4,28	2,85%	50.992,00	50.205,00	1,57%
C	1,56	1,39	12,01%	20.139,00	20.114,00	0,12%

Fuente: CMA a partir de Bloomberg.

Pasando ya otras métricas, podemos observar que el que más se destaca en cuanto a ROE es JP Morgan, con un valor de 17,68%, que se encuentra muy por encima de sus competidores y del promedio de estos 4 bancos. Por último, si hacemos una valuación relativa, debemos tener en cuenta el P/E y el Forward P/E. En el caso del P/E, se puede ver que el menor de todos los tiene Wells Fargo, dando señales de que sería el más barato en relación con sus pares si tenemos en cuenta su rendimiento hasta el 1Q24. Por esto, si pasamos al P/E 2024E y al P/E 2025E podemos ver que es el que más upside tiene es el Citigroup, ya sea por el aumento del precio de la acción o por el aumento de sus ingresos en el futuro. Todos los bancos mencionados tienen valores de Forward P/E a 1 año similares, por lo que creemos que el sector podrá mantenerse sólido en el tiempo, manteniendo el nivel de ingresos. Toda esta idea se ve respaldada por los datos de inflación que superaron las previsiones del mercado en la primera parte del año, lo que generó que las tasas se mantengan más altas por mayor tiempo. A principio de año, el mercado especulaba con que habría seis recortes de tasas, pero ya a esta altura del año se esperan solamente dos. El retraso de la baja de tasas por parte de la FED beneficia a los bancos ya que tendrán mayores ingresos por interés hasta que la situación inflacionaria se estabilice y las tasas bajen.

Ticker	P/E	P/E 2024E	P/E 2025E	ROE
BAC	15,28	13,65	12,34	8,89%
WFC	11,58	11,85	10,96	11,74%
JPM	11,70	12,32	12,59	17,68%
C	19,77	11,65	9,47	3,49%
Promedio	14,58	12,37	11,34	10,45%

Fuente: CMA a partir de Bloomberg.

Acciones Seleccionadas USA

Acciones Seleccionadas USA					
Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Alphabet Inc	185,50	-2,6	47,6	21,5	Market Outperformer
Universal Music Group NV	27,63	-0,68	29,78	25,99	Market Outperformer
Corp America Airports SA	17,30	0,52	30,37	7,35	Market Outperformer
MercadoLibre Inc	1720,43	-0,09	51,48	37,05	Market Outperformer
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	13,58	3,27	75,91	23,06	Market Outperformer
Meta Platforms Inc	489,79	-7,59	58,57	20,69	Market Outperformer
Berkshire Hathaway Inc	438,90	6,91	28,68	20,09	Market Outperformer
Tenaris SA	31,76	4,27	-0,22	7,62	Market Outperformer
Mastercard Inc	443,53	-0,26	10,19	26,82	Market Outperformer
Microsoft Corp	449,52	-2,18	30,21	33,74	Market Outperformer
Wells Fargo & Co	60,24	0,60	38,29	10,96	Market Outperformer
Restaurant Brands International	74,75	9,81	-3,29	19,31	Market Outperformer

Portfolio Modelo Moderado

Los activos de Renta Fija representan un 30% de la cartera, y el de mayor ponderación es el AMSA Fixed Income con 10% de allocation. Este es un fondo que invierte en créditos corporativos a nivel global, es decir, tanto en mercados emergentes como desarrollados. Luego, lo siguen fondos que invierten en deuda corporativa mayormente High Yield. Por último, incluimos el bono de PBR 6,5% al 2033 que tiene una TIR atractiva frente a los bonos de la misma compañía. Luego, la parte de Renta Mixta representa el 35% de la cartera, y la posición con mayor ponderación es el Portfolio Moderado Global. Este es un fondo altamente diversificado ya que da la oportunidad de acceder a múltiples clases de activos y estrategias. Luego, lo siguen fondos balanceados que invierten en Estados Unidos y América Latina.

En tercer lugar, la parte de Renta Variable representa el 26% de la cartera, y se encuentra bien diversificada en varios activos. Posee ETFs tales como SPY e IEMU, así como también acciones particulares como lo son GOOGL y BRKB. A su vez, posee fondos que se dedican a invertir en acciones globales de alta calidad, con pequeño sesgo Value, y buscando seguir las tendencias del mercado. Por último, la parte de activos alternativos y commodities que representa un 9% del portafolio, se focaliza principalmente en la inversión en oro y en estrategias con opciones.

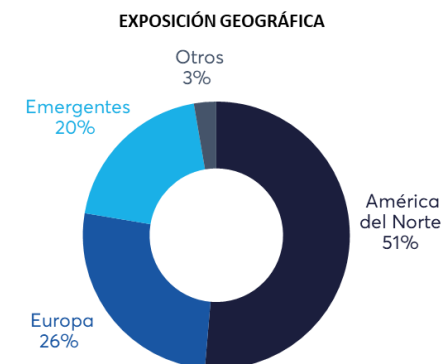
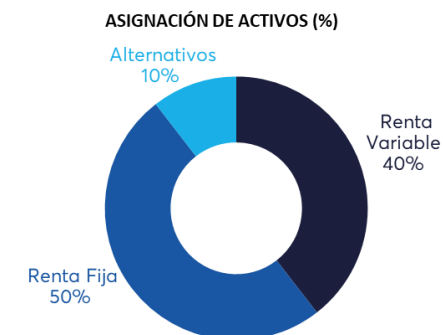
En su última reunión, la Reserva Federal mantuvo sin variaciones la tasa de interés de referencia en el rango de 5,25% - 5,50%. Sin embargo, la entidad monetaria declaró que se mantendrá alerta al desarrollo de las principales variables económicas y no descarta subas adicionales si lo considerase pertinente.

En cuanto a las proyecciones económicas de los miembros del organismo monetario, sufrieron nuevas modificaciones en la reunión de junio. La estimación de crecimiento de PBI y las proyecciones de la tasa de desempleo no sufrieron modificaciones para este año. Ahora bien, la estimación de la tasa de desempleo aumentó a 4,2% para 2025 desde un valor de 4,1% en marzo, y la estimación para 2026 aumentó también a 4,1% desde un valor de 4,0% de marzo. Por su parte, las proyecciones de inflación (PCE) se aumentaron a un valor de 2,6% para este año, desde un valor de 2,4% proyectado en marzo, y aumentaron a 2,3% para 2025 desde el 2,2% esperado en marzo. En lo que respecta al sendero de la tasa de interés, las proyecciones para fines de 2024 llegaron hasta una baja a niveles del 4,9%, mientras que el diagrama de puntos marcó que la proyección de la mediana para finales de 2025 pasó a 4,1%. En la reunión del 17 de septiembre serán publicadas las proyecciones actualizadas de los miembros de la FED.

Así, podemos concluir que el panorama futuro convivirá con tasas de interés elevadas por un buen tiempo, inflación aún por encima del objetivo del 2% pero en descenso y vientos de frente para las economías desarrolladas, con posibles recesiones en varias de ellas. Teniendo en cuenta todas estas dinámicas económicas y financieras, seguimos confiando en nuestra estrategia de seleccionar empresas líderes en sus sectores y con un sólido modelo de negocios, y que por lo tanto se encuentran mejor preparadas para hacer frente a estas adversidades mencionadas. En ese sentido, de momento mantenemos un portafolio repartido entre Value y Growth, con foco en compañías con cashflows predecibles y de menor volatilidad.

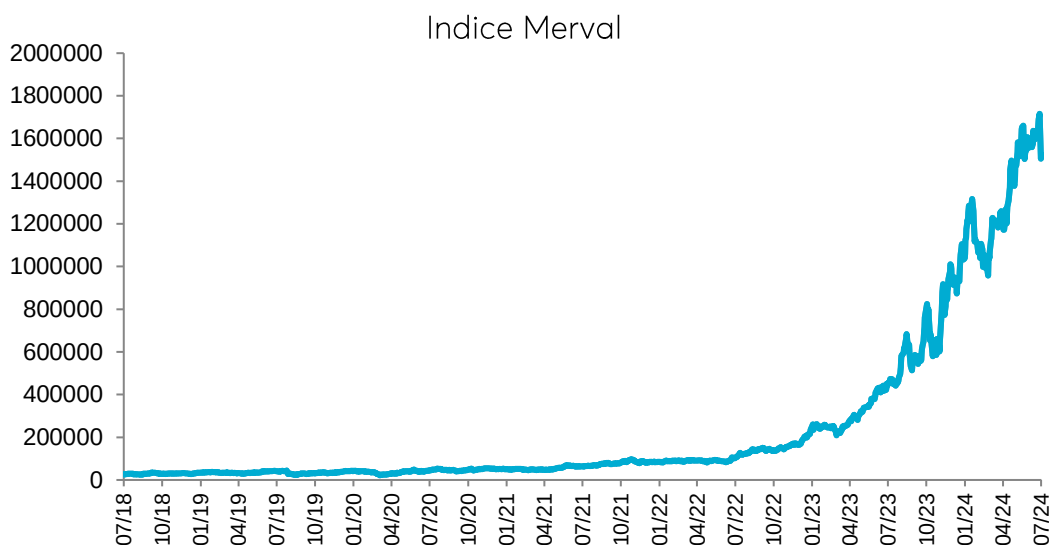
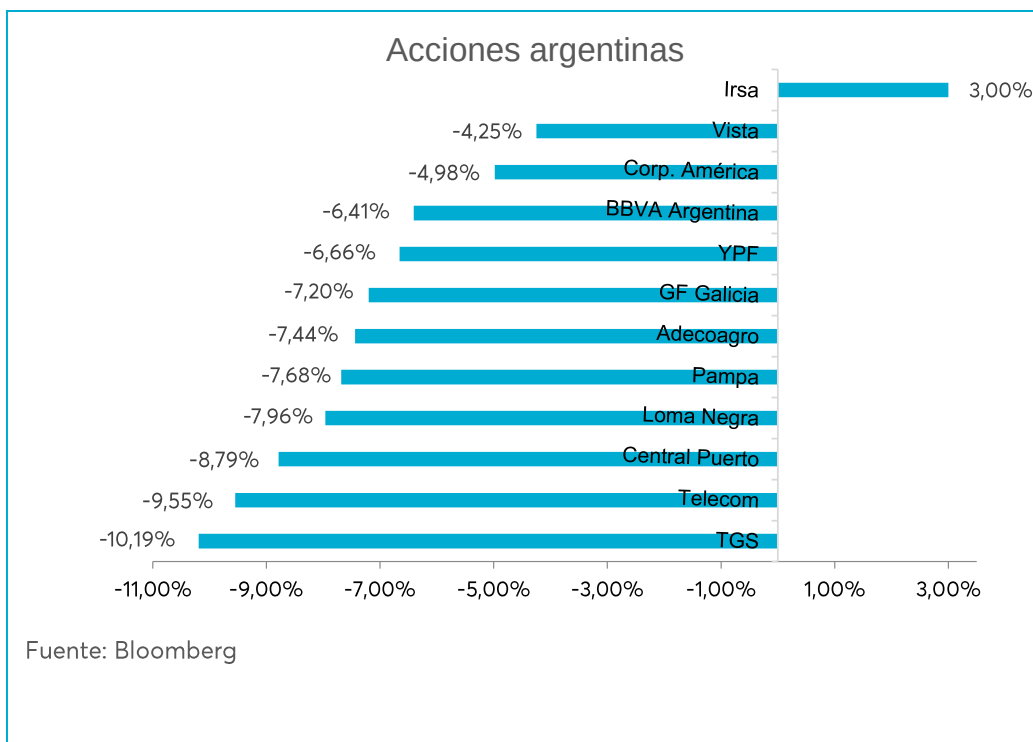
Portfolio Modelo Moderado Internacional (Grado especulativo)

Descripción	ISIN	% del Portafolio
RENTA FIJA		30%
AMSA Fixed Income Strategies	XS2566081894	10%
Pimco Income Fund	IE00B7KFL990	5%
Barings Global Senior Secured	IE00BK71B469	5%
MAN High Yield Opportunities	IE00BL6VJ735	5%
Petrobras 6.5% 2033	US71647NBK46	5%
RENTA MIXTA		35%
Portafolio Moderado Global	XS2690024760	10%
AMSA Strategic Developed Markets	XS2270781623	5%
Allianz Income and Growth	LU0689472784	5%
Janus Balanced Fund	IE0004445015	5%
HFMX Total Income	XS1967678357	10%
RENTA VARIABLE		26%
Neuberger Berman Global Equity Megatrends	IE00BFMHRM44	5%
MFS Contrarian Value	LU1985811782	5%
S&P 500 ETF	SPY	4%
Schroders Global Sustainable Growth	LU0557290698	5%
iShares Core MSCI EMU	IEMU	3%
Alphabet Inc	GOOGL	2%
Berkshire Hathaway	BRKB	2%
ALTERNATIVOS/COMMODITIES		9%
Neuberger Berman US Equity Index Putwrite Fund	IE00BDDWGC76	5%
Vaneck Gold Miners ETF	GDX	2%
Global Copper Miners ETF	COPX	2%
		100%



Argentina

Evolución del Mercado Local



Highlights

- Los diferentes comentarios y anuncios de índole monetaria y fiscal, no convalidando expectativas de eliminación del cepo cambiario entre otros, han impactado negativamente en el riesgo país, y por ende en el precio de las acciones. La fuerte corrección, que continuó hoy, ha sido general, afectando a todos los sectores.
- El Merval (en pesos) bajó 7,12% en los últimos 7 días, diferenciándose de los principales mercados internacionales.
- Las empresas del sector Industrial tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector Materiales tuvo la peor performance.

El índice Merval (en pesos) bajó 7,12% en los últimos 7 días.

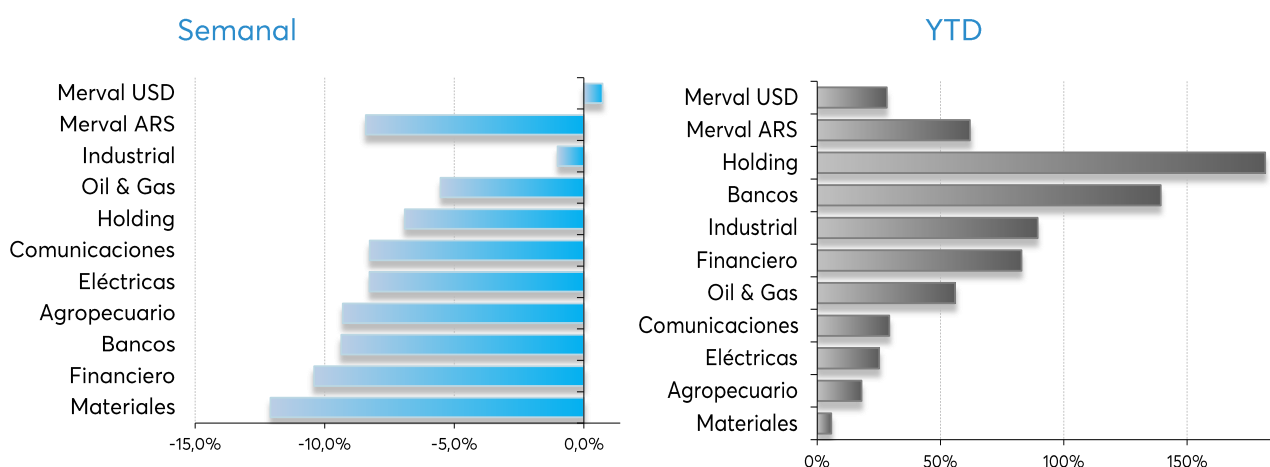
En la semana, las empresas del sector Industrial, junto a las del sector Oil & Gas tuvieron la mejor performance.

Por otro lado, las empresas del sector Materiales, seguidas del sector Financiero, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Mirgor (MIRG, +1,88%), TGN (TGNO4, +0,95%) y Soc. Comercial del Plata (COME, +0,07%).

Las de menor retorno fueron Transener (TRAN, -16,27%), Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA, -11,54%) y TGS (TGSU2, -10,19%).

Variación por sector



Índice Merval en dólares

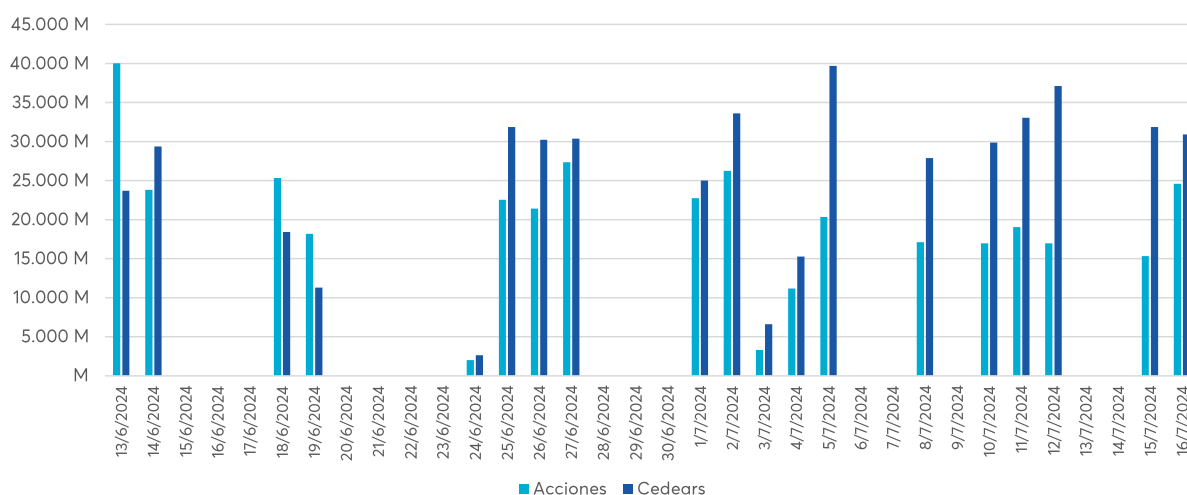
El índice Merval en dólares subió 0,72% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 1.193 puntos al cierre del martes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.



A partir de la implementación del cepo sobre el dólar, se utiliza el TC implícito en operaciones de bonos para calcular el valor del Merval en USD

Volumen negociado - Acciones vs Cedears

Último mes - En \$ (pesos)



Activos Seleccionados Locales

Acciones Seleccionadas Argentinas				
Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Rating
Pampa	2375,00	-7,68	156,52	Market Performer
Central Puerto	1150,00	-8,79	226,31	Market Performer
BBVA Argentina	3575,00	-6,41	247,12	Market Performer
Corp. América	89450,00	-4,98	214,36	Market Performer
GF Galicia	3690,00	-7,20	316,57	Market Performer
Loma Negra	1730,00	-7,96	135,49	Market Performer
Telecom	1760,00	-9,55	170,00	Market Performer
Adecoagro	58,80	-6,22	411,30	Market Performer
Irsa	1240,00	3,00	172,64	Market Performer
TGS	4570,00	-10,19	226,97	Market Performer
YPF	26675,00	-6,66	240,35	Market Performer
Vista	20225,00	-4,25	350,31	Market Performer

ADRs Argentina						
Compañía	Ticker BBG	Precio (USD)	% Semana	% Mes	Últimos 12 Meses	%YTD
Banco Macro	BMA US Equity	\$ 54,17	-2,4%	-12,7%	134,8%	98,6%
BBVA Argentina	BBAR US Equity	\$ 9,11	0,8%	-8,2%	79,2%	87,4%
Central Puerto	CEPU US Equity	\$ 8,85	-3,2%	-2,9%	43,8%	-2,0%
Edenor	EDN US Equity	\$ 18,75	4,0%	3,0%	-0,7%	-13,5%
Banco Galicia	GGAL US Equity	\$ 28,81	-0,8%	-14,2%	76,4%	70,9%
Loma Negra	LOMA US Equity	\$ 6,72	1,4%	-3,3%	-0,3%	-5,2%
Banco Supervielle	SUPV US Equity	\$ 6,29	-1,8%	-8,2%	102,7%	58,8%
Transportadora de Gas del Sur	TGS US Equity	\$ 17,89	-2,8%	-1,9%	30,8%	17,2%
Tenaris	TS US Equity	\$ 31,76	4,3%	1,8%	3,2%	-8,5%
Corporacion America	CAAP US Equity	\$ 17,30	0,5%	-0,1%	28,2%	7,7%
Cresud	CRESY US Equity	\$ 8,05	-1,9%	-1,6%	12,1%	-11,0%
Despegar	DESP US Equity	\$ 14,49	6,3%	8,9%	109,4%	53,2%
IRSA	IRS US Equity	\$ 9,52	9,6%	0,2%	34,0%	17,3%
Pampa Energia	PAM US Equity	\$ 46,00	-0,8%	1,9%	2,5%	-7,1%
Telecom	TEO US Equity	\$ 6,83	-5,1%	-7,7%	13,3%	-4,5%
YPF	YPF US Equity	\$ 20,84	-0,4%	1,0%	35,4%	20,1%

Noticias de activos locales

12/07

IRSA anunció que va a adquirir acciones propias con un monto máximo a invertir de ARS 15.000.000.000, y la cantidad de acciones a adquirir en ningún caso excederá el límite máximo del 10% de capital social de la Sociedad. A su vez, el precio un máximo a pagar será de USD 11,00 (dólares estadounidenses once) por GDS y de ARS 1.550,00 (pesos mil quinientos cincuenta) por acción. El plazo será de 180 días.

15/07

Banco Macro anuncio que el directorio decidió distribuir dividendos en efectivo a sus accionistas por un monto total de 176.255.233.717,59 pesos, es decir de 275,651451021 pesos por acción. La fecha de pago será el día 22 de julio de 2024.

Portfolio Modelo Argentina

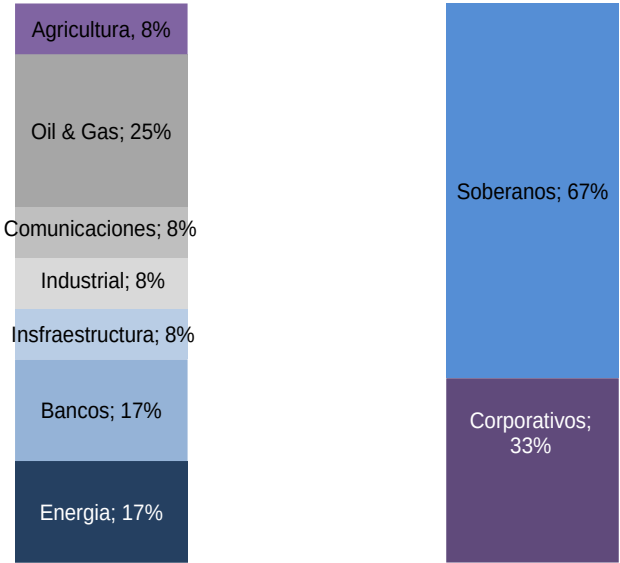
El portfolio modelo argentina tuvo un rendimiento positivo de un 0,2% en la semana. El segmento de Renta Fija bajó un 1,2% respecto a la semana anterior en el consolidado. Las caídas más importantes de este sector fueron las del Global 2041 (-4,2%), Global 2038 (-3,8%), Bonar 2035 (-2,7%) y Buenos Aires 2037 (-1,6%). Por su parte, el segmento de Renta Variable tuvo un rendimiento positivo del 1,5%. Las acciones que más subieron esta semana fueron IRSA (+9,6%), Vista (+6,4%) y Loma Negra (+1,4%). En último lugar, cabe destacar que el portfolio no sufrió modificaciones en la semana.

Los rendimientos de las acciones argentinas desde fines del año pasado fueron muy positivos frente al cambio de administración, las valuaciones de las empresas argentinas siguen hoy en niveles atractivos, dado que partían de niveles sumamente deprimidos. Aunque esperamos una elevada volatilidad en el mercado argentino en el corto y mediano plazo, consideramos que la potencial mejora en las condiciones económicas de largo plazo presenta una oportunidad interesante para invertir en activos argentinos. Bajo un diferente contexto a nivel macro, creemos que el mercado podría convalidar múltiplos más elevados para las empresas locales. A su vez, las medidas económicas de emergencia llevadas adelante por el nuevo gobierno, que produjeron una devaluación del tipo de cambio oficial y el ajuste del gasto público, fueron tomadas de manera positiva por el mercado. Todo esto, en conjunto con la baja correlación del Merval frente a los mercados internacionales, resultan en una atractiva oportunidad para diversificar la cartera de los inversores y capturar valor en empresas sólidas a precios interesantes. Desde CMA consideramos que nuestro portafolio modelo argentina se encuentra en condiciones para captar esta oportunidad de la mejor manera.

Portfolio Modelo Argentina (Grado especulativo)

Portfolio Modelo Argentina						
Activos	Ticker / ISIN	Asset Allocation	Variación semanal (USD*)	TIR	Duration	Performance YTD %
Renta Fija		50%	-1,2%	+20,6%	3,6	17,6
Bonar 2030	ARARGE3209S6	10,0%	-0,5%	28,0%	2,5	29,85
Bonar 2029	ARARGE3209Y4	8,5%	+0,0%	28,5%	2,2	41,27
Bonar 2035	ARARGE3209T4	4,5%	-2,7%	19,0%	6,1	15,29
Global 2038	US040114HU71	4,5%	-3,8%	19,7%	5,1	11,52
Global 2041	US040114HV54	4,5%	-4,2%	18,5%	6,1	9,25
Buenos Aires 2037	XS2385150334	6,0%	-1,6%	28,8%	6,0	5,45
TGS 2025	USP9308RAZ66	3,0%	+0,9%	7,3%	0,8	3,71
AEROAR 2027	USP0092MAF07	4,0%	+0,3%	9,7%	1,2	2,48
YPF LUZ 2026	USP9897PAB06	5,0%	+0,3%	10,1%	1,8	3,02
Renta Variable		50%	+1,5%			20,6
Pampa Energia	PAM	7,0%	-0,6%			-7,11
Central Puerto	CEPU	4,0%	-3,2%			-2,75
BBVA Argentina	BBAR	2,0%	+0,8%			87,40
Corporación América	CAAP	2,0%	+0,5%			7,72
GF Galicia	GGAL	4,0%	-0,8%			70,87
Loma Negra	LOMA	4,0%	+1,4%			-5,22
Telecom Argentina	TEO	3,0%	-5,1%			-4,48
Adecoagro	AGRO	2,0%	-0,3%			-11,98
IRSA	IRS	6,0%	+9,6%			0,00
Transportadora de Gas del Sur	TGS	4,0%	-2,6%			17,23
YPF	YPF	3,0%	-0,4%			20,07
Vista Oil & Gas	VIST	9,0%	+6,4%			60,45
USD MEP		0,0%				
		100%	+0,2%			+6,0%

*Tipo de Cambio implícito según AL30, cotización T+0 en BYMA (dólar MEP)



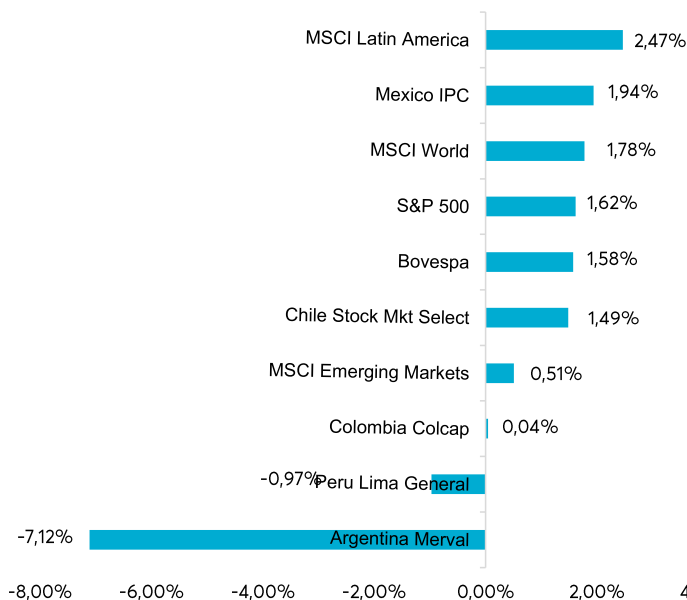
Informe de Renta Variable

17 de julio de 2024

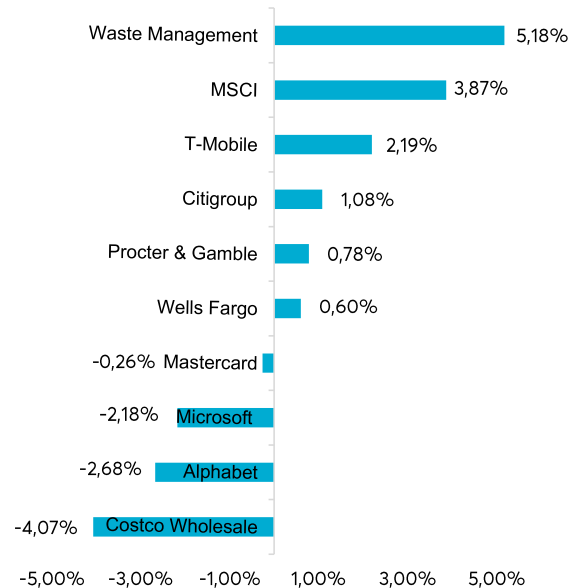
Acciones Argentinas

Compañía / Company	Sector	16/7/2024	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	Agropecuario	\$ 58,80	-6,22%	-3,29%	409,46%	11,79%
Aluar	Materiales Básicos	\$ 963,00	-7,54%	8,20%	130,70%	4,62%
Autopistas del Sol	Consumo no Cíclico	\$ 2.890,00	-4,03%	-4,02%	357,28%	50,80%
Autopistas Oeste	Consumo no Cíclico	\$ 1.065,00	-3,79%	-2,20%	383,54%	42,95%
Banco Hipotecario	Bancos	\$ 372,00	-5,94%	-17,54%	1041,02%	238,34%
Banco Patagonia	Bancos	\$ 1.290,00	-16,48%	14,41%	408,64%	41,91%
BBVA Argentina	Bancos	\$ 3.575,00	-6,41%	-13,88%	301,91%	140,14%
BMA Banco Macro	Bancos	\$ 6.750,00	-8,19%	-13,75%	385,12%	170,25%
Boltd	Juego	\$ 60,00	-12,15%	-13,87%	566,67%	170,27%
Bolsas y Mercados Argentinos	Financiero	\$ 318,00	-11,54%	-8,06%	333,91%	94,96%
Cablevisión Holding	Comunicaciones	\$ 4.915,00	-3,83%	1,25%	191,43%	36,02%
Carlos Casado	Consumo no Cíclico	\$ 570,00	-2,81%	7,04%	229,48%	20,89%
CAPEX	Utilities	\$ 6.730,00	-8,93%	-7,57%	249,07%	33,93%
Celulosa	Materiales Básicos	\$ 1.380,00	-15,93%	31,87%	339,50%	151,60%
Central Puerto	Utilities	\$ 1.150,00	-8,79%	-5,30%	216,51%	28,36%
Com.e. del Plata	Conglomerado	\$ 222,25	0,07%	34,21%	383,58%	202,79%
Cresud	Consumo no Cíclico	\$ 1.035,00	-9,30%	-2,90%	174,26%	17,77%
Dycasa	Construcción	\$ 416,50	-4,69%	2,59%	53,89%	13,03%
Edenor	Energía	\$ 1.085,00	-0,84%	-0,85%	145,03%	15,18%
Endesa Costanera	Utilities	\$ 336,50	-14,81%	-10,82%	74,73%	-2,18%
Ferrum	Construcción	\$ 145,25	2,11%	17,61%	272,82%	109,90%
Fiplasto	Construcción	\$ 336,00	-10,16%	6,67%	294,83%	108,05%
Garovaglio	Conglomerado	\$ 151,25	-0,82%	9,01%	154,63%	38,44%
GasBan	Energía	\$ 1.300,00	-2,29%	-0,95%	317,34%	45,66%
Grimoldi	Consumo no Cíclico	\$ 1.240,00	14,50%	-7,32%	215,87%	76,11%
Grupo Clarín	Media	\$ 1.975,00	-5,91%	-2,90%	329,35%	127,80%
Grupo Financiero Valores	Financiero	\$ 311,00	-9,46%	-0,44%	199,58%	43,60%
Grupo Galicia	Bancos	\$ 3.690,00	-7,20%	-12,87%	332,16%	133,32%
Grupo Supervielle	Bancos	\$ 1.615,00	-8,41%	-11,82%	399,18%	114,54%
Irsa	Real Estate	\$ 1.240,00	3,00%	-1,67%	223,88%	54,50%
Havanna	Consumo Cíclico	\$ 6.230,00	-4,58%	3,94%	426,79%	-2,57%
Holcim	Industrial	\$ 1.905,00	3,08%	16,55%	303,47%	31,97%
Ledesma	Consumo no Cíclico	\$ 1.200,00	-0,95%	1,00%	277,78%	65,26%
Loma Negra	Industrial	\$ 1.730,00	-7,96%	-5,36%	137,20%	24,14%
Longvive	Construcción	\$ 34,60	-8,95%	5,01%	70,98%	-9,47%
Metrogas	Utilities	\$ 995,00	-8,84%	-5,24%	320,27%	29,56%
Mirgor	Consumo Cíclico	\$ 20.250,00	1,88%	1,99%	121,01%	94,89%
Molinos	Consumo no Cíclico	\$ 3.905,00	-0,76%	5,00%	521,32%	67,81%
Molinos Agro	Consumo no Cíclico	\$ 20.925,00	-1,77%	1,27%	212,71%	8,74%
Pampa Holding	Conglomerado	\$ 2.375,00	-7,68%	-1,52%	148,13%	22,96%
Patagonia (Imp. Exp)	Consumo no Cíclico	\$ 1.290,00	-16,48%	14,41%	408,64%	41,91%
Polledo	Industrial	\$ 450,00	-2,17%	-1,96%	603,13%	291,30%
Richmond	Farmacéutico	\$ 902,00	-8,47%	-9,66%	68,28%	29,13%
Rigolleau	Consumo no Cíclico	\$ 870,00	-12,52%	-10,88%	56,34%	6,10%
San Miguel	Agricultura	\$ 878,00	-15,25%	6,94%	176,97%	-3,14%
Ternium	Materiales Básicos	\$ 980,00	-7,33%	8,11%	123,74%	15,43%
Telecom	Comunicaciones	\$ 1.760,00	-9,55%	-7,50%	170,42%	27,26%
TGN	Energía	\$ 3.130,00	0,95%	3,88%	378,96%	73,50%
TGS	Energía	\$ 4.570,00	-10,19%	-5,55%	215,44%	54,59%
Transener	Utilities	\$ 1.580,00	-16,27%	-5,92%	316,89%	30,58%
YPF	Energía	\$ 26.675,00	-6,66%	0,35%	227,88%	59,84%
Ind. Merval		\$ 1.526.268,13	-7,12%	-3,55%	234,09%	64,17%
Ind. General		\$ 65.156.388,00	-7,00%	-3,65%	238,55%	62,18%

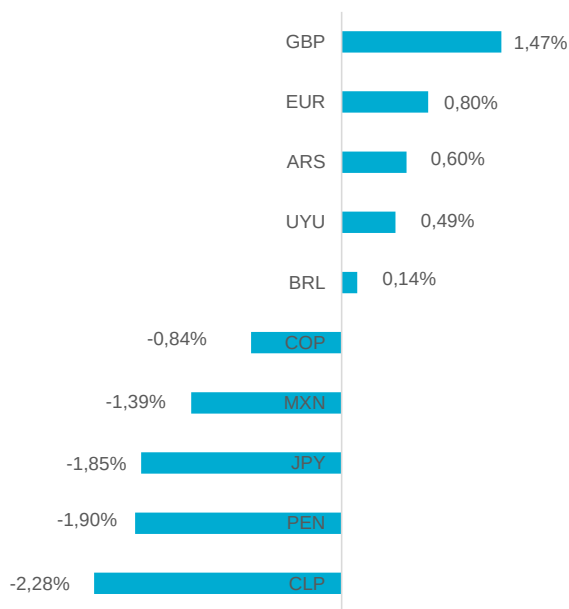
Indices de mercado



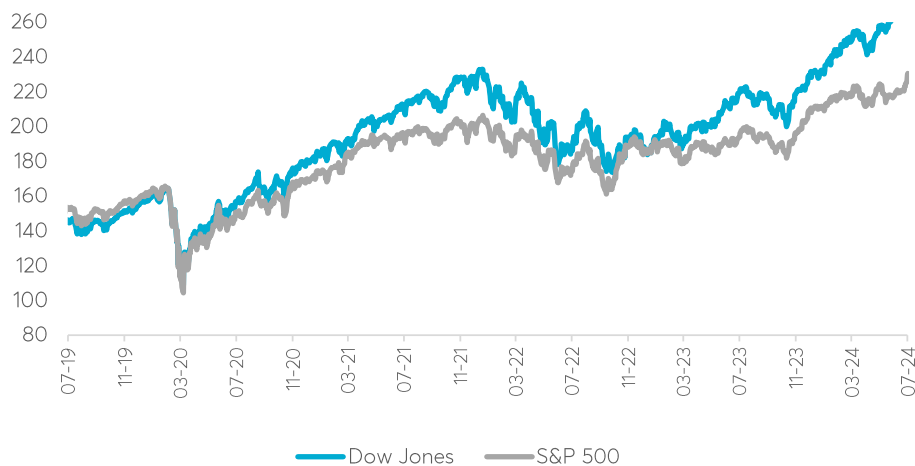
Acciones americanas



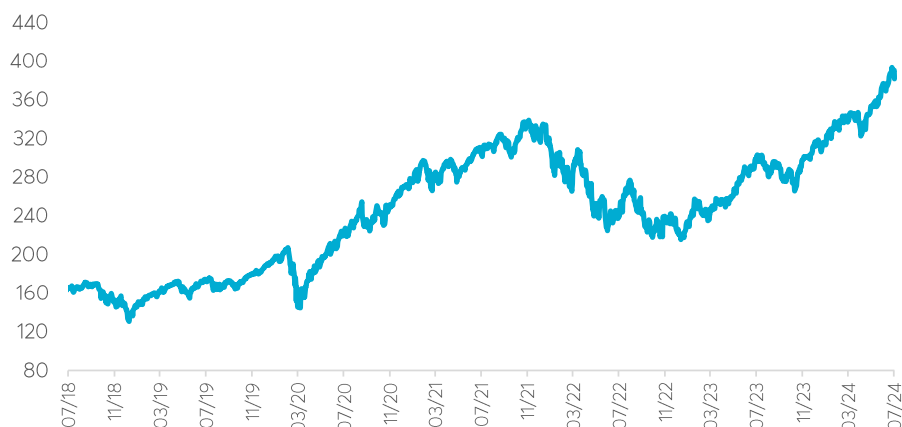
Monedas



Indices S&P500 & Dow Jones



Índice Nasdaq



Informe de Renta Variable

Tablero de Control - Índice Acciones Argentinas

Compañía	Ticker	Precio de Cierre al 16/07/2024	Industria	% Sem.	% MTD	% YTD	% 1 Año	Vol. Promedio Últimos 30 días (en pesos)	Market Cap (millones de pesos)	Ingresos* (12 meses)	% var. ingresos y/y	EBITDA* (12 meses)	Resultado Neto* (12 meses)	% var. Ganancia y/y / %	EV/EBITDA (12 meses)	P/BV
Índice S&P Merval		1.526.268		-7,1%	-5,3%	+64,2%	+244%									
GF Galicia	GGAL	\$3.690,00	Bancos	-7,2%	-10,8%	+133%	+349%	\$7.727.710.000	5.441.613,82	ND	ND	ND	ND	ND	-	1,6x
Banco Macro	BMA	\$6.750,00	Bancos	-6,2%	-11,7%	+170%	+394%	\$2.366.050.000	4.316.040,50	4.085.867,23	33%	-	556.956,64	280%	-	13,5x
Banco Francés	BBAR	\$3.575,00	Bancos	-6,4%	-8,9%	+140%	+314%	\$1.630.400.000	2.190.438,53	5.217.704,49	59%	-	163.771,46	-17%	-	1,0x
Grupo Supervielle	SUPV	\$1.615,00	Bancos	-8,4%	-12,7%	+115%	+410%	\$1.196.420.000	710.926,69	1.540.368,61	31%	-	94.720,00	-	-	1,3x
GF Valores	VALO	\$311,00	Financiera	-9,5%	-7,4%	+43,6%	+207%	\$436.160.000	260.003,14	414.365,78	86%	359.411,09	8.329,23	66%	-	2,6x
Soc. Com. del Plata	COME	\$222,25	Conglom.	+0,1%	+16,5%	+203%	+428%	\$807.180.000	693.200,58	317.175,79	5%	71.440,56	61.656,01	107%	9,4x	1,8x
Pampa Energía	PAMP	\$2.375,00	Electricidad	-7,7%	-1,4%	+23,0%	+157%	\$4.599.570.000	3.238.360,90	767.188,00	172%	-	232.872,00	186%	-	1,3x
Central Puerto	CEPU	\$1.150,00	Electricidad	-8,8%	-7,3%	+28,4%	+229%	\$953.130.000	1.728.011,14	382.173,88	10%	220.581,78	169.857,68	306%	9,3x	1,3x
Edenor	EDN	\$1.085,00	Electricidad	-0,8%	-1,5%	+15,2%	+162%	\$419.650.000	949.722,94	828.741,00	-8%	11.094,00	117.542,00	-	-	1,3x
Transener	TRAN	\$1.580,00	Electricidad	-16,3%	-11,4%	+30,6%	+328%	\$784.700.000	702.584,60	151.128,98	9%	37.192,53	8.829,28	-57%	18,3x	1,8x
YPF	YPFD	\$26.675,00	O&G	-6,7%	-2,1%	+59,8%	+240%	\$7.926.330.000	10.430.340,25	8.266.415,00	181%	389.085,00	- 1.082.693,00	-	44,4x	1,2x
TGS	TGSU2	\$4.570,00	O&G	-10,2%	-11,5%	+54,6%	+227%	\$1.345.410.000	3.440.118,04	545.509,67	-5%	230.271,64	65.785,93	-27%	16,0x	2,5x
Mirgor	MIRG	\$20.250,00	Industriales	+1,9%	+2,1%	+94,9%	+121%	\$136.450.000	354.375,00	1.190.122,81	-1%	96.162,59	- 35.745,38	-	4,2x	1,8x
Cresud	CRES	\$1.035,00	Inmobiliaria	-9,3%	-7,5%	+17,8%	+183%	\$463.530.000	614.139,36	389.058,00	5%	-	- 2.846,00	-	-	1,1x
Holcim Argentina	HARG	\$1.905,00	Materiales	+3,1%	+13,3%	+32,0%	+302%	\$54.420.000	696.740,24	257.647,65	-13%	49.644,49	35.030,98	-25%	13,9x	2,2x
Loma Negra	LOMA	\$1.730,00	Materiales	-8,0%	-6,6%	+24,1%	+135%	\$585.160.000	1.009.038,37	451.545,99	-30%	100.198,50	51.373,71	743%	11,9x	2,0x
Aluar	ALUA	\$963,00	Materiales	-7,5%	-2,4%	+4,6%	+135%	\$936.680.000	2.696.400,00	ND	ND	ND	ND	ND	-	2,9x
Siderar	TXAR	\$980,00	Materiales	-7,3%	+0,6%	+15,4%	+128%	\$946.850.000	4.426.752,14	1.254.366,00	119%	319.771,00	230.262,00	119%	10,7x	1,1x
Telecom	TECO2	\$1.760,00	Comun.	-9,5%	-10,2%	+27,3%	+170%	\$389.130.000	3.790.490,90	2.296.999,00	-18%	654.868,00	366.996,00	-	9,1x	1,0x
Cablevisión Hold.	CVH	\$4.915,00	Comun.	-3,8%	+0,9%	+36,0%	+196%	\$53.820.000	887.858,28	2.296.998,00	-12%	417.431,00	143.708,00	-	13,0x	0,6x

Otras empresas / Other Companies

San Miguel	SAMI	\$878,00	Agro	-15,3%	-0,1%	-3,1%	+184%	\$188.700.000	62.470,57	33.147,16	-	2.259,89	- 21.772,51	-	131,6x	6,8x
Banco Hipotecario	BHIP	\$372,00	Bancos	-5,9%	-13,7%	+238%	+1065%	\$328.870.000	548.008,82	1.421.676,23	85%	-	63.579,10	127%	-	1,6x
Central Costanera	CECO2	\$336,50	Electricidad	-14,8%	-15,1%	-2,2%	+74,7%	\$170.810.000	236.219,09	56.627,14	-2%	1.399,24	- 53.085,61	-	194,1x	2,6x
IRSA Inver y Repr	IRSA	\$1.240,00	Inmobiliaria	+3,0%	+1,6%	+54,5%	+226%	\$323.090.000	913.153,24	180.227,00	3%	- 447.087,00	- 192.453,00	-	-	1,0x

*Fuente: CMA en base a Bloomberg. En millones de pesos.

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

Informe de Renta Variable

Tablero de Control - Índice Acciones Argentinas										
Compañía	Ticker	Actual P/E*	P/E 2024E**	Actual P/B*	Actual P/Sales*	Actual P/FCF*	Actual EV/EBITDA*	Frw EV/EBITDA**	EPS 2024E**	Next Earning Release
GF Galicia	GGAL	-	6,08	1,64	-	-	-	1,26	607,03	14/8/2024
Banco Macro	BMA	7,75	7,80	15,70	1,06	-	-	-	865,21	14/8/2024
Banco Francés	BBAR	13,37	5,78	1,04	0,42	-	-	-	618,18	21/8/2024
Grupo Supervielle	SUPV	7,66	8,56	1,28	0,47	-	-	-	188,70	14/8/2024
BYMA	BYMA	39,91	-	3,37	11,34	-	12,74	-	-	9/8/2024
GF Valores	VALO	31,37	-	2,72	0,63	-	-	-	-	14/8/2024
Soc. Com. del Plata	COME	11,24	-	1,80	2,19	34,95	9,40	-	-	14/8/2024
Pampa Energía	PAMP	13,85	5,92	1,32	4,23	-	-	7,18	401,13	7/8/2024
Central Puerto	CEPU	10,00	6,26	1,35	4,50	32,55	9,28	6,30	183,72	12/8/2024
Edenor	EDN	8,08	-	1,33	1,15	-	-	6,68	-98,13	9/8/2024
Transener	TRAN	79,59	-	1,79	4,65	49,50	18,25	-	-	7/8/2024
YPF	YPFD	-	6,03	1,25	1,27	-	44,42	3,29	4424,34	9/8/2024
TGS	TGSU2	52,29	14,02	2,40	6,31	122,22	16,03	6,13	325,89	7/8/2024
Mirgor	MIRG	558,71	-	18,53	3,33	-	4,15	-	-	12/8/2024
Holcim Argentina	HARG	19,90	-	2,24	2,71	12,65	13,91	-	-	28/2/2025
Loma Negra	LOMA	19,65	0,85	2,03	2,24	-	11,88	3,86	2046,93	7/8/2024
Aluar	ALUA	-	-	2,91	-	-	-	-	-	9/5/2025
Siderar	TXAR	19,22	-	1,06	3,53	22,88	10,66	-	-	1/8/2024
Telecom	TECO2	10,33	10,09	0,98	1,65	20,83	9,12	6,33	174,40	9/8/2024
Cablevisión Hold.	CVH	6,18	-	0,58	0,39	4,92	13,01	-	-	12/8/2024

*Fuente: Bloomberg

**Fuente: BBG. Estimado 2024 según consenso de analistas.

Informe de Renta Variable

CEDEARs													
Compañía	Ticker CEDEAR	Sector	Precio CEDEAR	Precio Original (USD)	Volumen Promedio (30 días)	Ratio	Volatilidad 30D (%)	Precio Objetivo	P/BV	P/E	P/E - Current year estimate	P/E - Next year estimate	Retorno últimos 12 meses
Barrick Gold Corp	GOLD AR Equity	Basic Materials	\$ 12.525,00	\$ 19,14	432.850.000	0,50	\$ 0,37	2192,7%	\$ 1,43	2011,1%			
Vale SA	VALE AR Equity	Basic Materials	\$ 7.370,00	\$ 11,27	250.440.000	0,50	\$ 0,22	1590,0%					
Harmony Gold Mining Co Ltd	HMY AR Equity	Basic Materials	\$ 13.800,00	\$ 10,57	140.640.000	1,00	\$ 0,65	480,0%					
Ternium SA	TXR AR Equity	Basic Materials	\$ 12.025,00	\$ 36,77	60.900.000	0,25	\$ 0,22	5000,0%	\$ 0,57	1088,0%	6,16	4,91	-0,08
Rio Tinto PLC	RIO AR Equity	Basic Materials	\$ 10.800,00	\$ 65,96	49.270.000	0,13	\$ 0,17	8100,0%					
Newmont Corp	NEM AR Equity	Basic Materials	\$ 20.975,00	\$ 48,36	47.500.000	0,33	\$ 0,32	5211,8%	\$ 1,93	2866,9%	17,38	13,63	0,12
Freeport-McMoRan Inc	FCX AR Equity	Basic Materials	\$ 21.300,00	\$ 48,87	31.590.000	0,33	\$ 0,29	5700,0%	\$ 4,13	3610,1%	29,54	21,78	0,22
United States Steel Corp	X AR Equity	Basic Materials	\$ 16.600,00	\$ 38,22	27.660.000	0,33	\$ 0,27	4300,0%	\$ 0,77	814,1%	14,72	12,40	0,56
Hecla Mining Co	HL AR Equity	Basic Materials	\$ 8.060,00	\$ 6,19	27.560.000	1,00	\$ 0,52	775,0%	\$ 1,96		65,21	25,81	0,05
MercadoLibre Inc	MELI AR Equity	Communications	\$ 18.125,00	\$ 1.664,75	1.068.670.000	0,01	\$ 0,29	202000,0%	\$ 24,90	7448,5%	48,69	35,85	0,41
Amazon.com Inc	AMZN AR Equity	Communications	\$ 1.705,00	\$ 187,36	899.980.000	0,01	\$ 0,25	22000,0%	\$ 8,98	5108,8%	35,60	28,85	0,40
Alphabet Inc	GOOGL AR Equity	Communications	\$ 4.075,00	\$ 180,51	794.920.000	0,02	\$ 0,21	20000,0%	\$ 7,63	2731,5%			
Jumia Technologies AG	JMIA AR Equity	Communications	\$ 16.725,00	\$ 12,77	553.240.000	1,00	\$ 1,26	1400,0%	\$ 37,31				1,90
Alibaba Group Holding Ltd	BABA AR Equity	Communications	\$ 11.175,00	\$ 77,02	489.930.000	0,11	\$ 0,29	10700,0%	\$ 0,19	1057,3%			
Meta Platforms Inc	META AR Equity	Communications	\$ 25.650,00	\$ 470,09	485.510.000	0,04	\$ 0,34	54000,0%	\$ 7,98	2433,5%	22,72	19,95	0,52
Walt Disney Co/The	DISN AR Equity	Communications	\$ 10.575,00	\$ 97,19	208.790.000	0,08	\$ 0,16	12650,0%	\$ 1,83	2768,3%	20,38	17,91	0,14
Despegar.com Corp	DESP AR Equity	Communications	\$ 18.275,00	\$ 13,95	174.920.000	1,00	\$ 0,49	1700,0%	-\$ 8,32	2640,0%	18,54	13,17	1,01
JD.com Inc	JD AR Equity	Communications	\$ 8.810,00	\$ 26,87	144.640.000	0,25	\$ 0,38	4000,0%	\$ 0,18	841,0%	8,73	7,88	-0,27
Baidu Inc	BIDU AR Equity	Communications	\$ 10.900,00	\$ 91,52	114.550.000	0,09	\$ 0,40	13950,0%	\$ 0,13	1107,1%			
AT&T Inc	T AR Equity	Communications	\$ 8.290,00	\$ 19,04	75.410.000	0,33	\$ 0,15	2000,0%	\$ 1,31	820,5%			
Verizon Communications Inc	VZ AR Equity	Communications	\$ 13.700,00	\$ 41,87	74.850.000	0,25	\$ 0,16	4600,0%	\$ 1,87	930,1%	9,15	8,91	0,43
Netflix Inc	NFLX AR Equity	Communications	\$ 17.475,00	\$ 644,98	71.290.000	0,02	\$ 0,23	68500,0%	\$ 13,01	4491,6%			
Sea Ltd	SE AR Equity	Communications	\$ 2.800,00	\$ 68,64	52.920.000	0,03	\$ 0,27	8000,0%	\$ 5,83	21742,8%	50,59	28,15	0,09
Uber Technologies Inc	UBER AR Equity	Communications	\$ 45.700,00	\$ 70,16	49.900.000	0,50	\$ 0,40	8850,0%	\$ 13,24	15847,4%			
Spotify Technology SA	SPOT AR Equity	Communications	\$ 13.700,00	\$ 293,17	28.260.000	0,04	\$ 0,22	35250,0%	\$ 17,92		55,00		
Airbnb Inc	ABNB AR Equity	Communications	\$ 12.900,00	\$ 148,00	26.350.000	0,07	\$ 0,23	15000,0%	\$ 11,92	1984,5%	31,32	27,91	0,02
Tesla Inc	TSLA AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 21.675,00	\$ 247,99	1.844.620.000	0,07	\$ 0,57	20500,0%	\$ 12,28	11160,8%			
NIKE Inc	NKE AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 7.950,00	\$ 72,89	648.090.000	0,08	\$ 0,70	8950,0%	\$ 6,12	1840,9%			-0,32
Walmart Inc	WMT AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 5.100,00	\$ 70,53	563.910.000	0,06	\$ 0,16	7400,0%	\$ 6,98	3021,7%			
NIO Inc	NIO AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 1.510,00	\$ 4,57	329.540.000	0,25	\$ 0,67	614,5%	\$ 0,43				-0,57
McDonald's Corp	MCD AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 14.125,00	\$ 259,16	297.440.000	0,04	\$ 0,18	30000,0%	-\$ 38,65	2171,1%	21,32	19,61	-0,10
American Airlines Group Inc	AAL AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 7.220,00	\$ 11,03	124.430.000	0,50	\$ 0,26	1300,0%	-\$ 1,32	523,6%	5,72	4,22	-0,39
Starbucks Corp	SBUX AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 8.240,00	\$ 75,79	82.340.000	0,08	\$ 0,23	8400,0%	-\$ 10,16	2069,7%	21,21	18,73	-0,23
Ford Motor Co	F AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 18.850,00	\$ 14,48	57.620.000	1,00	\$ 0,24	1300,0%	\$ 1,35	771,2%	7,20	7,32	0,10

Informe de Renta Variable

CEDEARs													
Compañía	Ticker CEDEAR	Sector	Precio CEDEAR	Precio Original (USD)	Volumen Promedio (30 días)	Ratio	Volatilidad 30D (%)	Precio Objetivo	P/BV	P/E	P/E - Current year estimate	P/E - Next year estimate	Retorno últimos 12 meses
Coca-Cola Co/The	KO AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 16.950,00	\$ 64,97	2.253.530.000	0,20	11,6%	\$ 69,00					10,3%
PepsiCo Inc	PEP AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 12.200,00	\$ 167,84	204.300.000	0,06	16,6%	\$ 182,00	11,86	21,19	20,57	19,15	-6,8%
Pfizer Inc	PFE AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 9.710,00	\$ 29,81	183.730.000	0,25	21,3%	\$ 31,00			12,58	10,84	-12,3%
Johnson & Johnson	JNJ AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 13.525,00	\$ 156,00	163.430.000	0,07	14,8%	\$ 170,00					1,1%
Altria Group Inc	MO AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 16.050,00	\$ 49,01	106.630.000	0,25	16,9%	\$ 48,00	-16,46	9,69	9,62	9,28	18,3%
Eli Lilly & Co	LLY AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 21.400,00	\$ 914,95	106.060.000	0,02	17,5%	\$ 909,00					105,9%
PayPal Holdings Inc	PYPL AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 10.000,00	\$ 61,08	105.440.000	0,13	28,5%	\$ 74,00					-16,9%
Procter & Gamble Co/The	PG AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 14.650,00	\$ 169,13	77.120.000	0,07	13,5%	\$ 174,50	8,10	24,34	25,83	24,30	16,4%
Bioceres Crop Solutions Corp	BIOX AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 15.250,00	\$ 11,70	69.010.000	2,00	19,9%	\$ 18,00					-12,2%
UnitedHealth Group Inc	UNH AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 22.450,00	\$ 568,12	50.180.000	0,03	31,0%	\$ 610,00	5,52	22,67	20,60	18,33	19,1%
Adecoagro SA	ADGO AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 12.650,00	\$ 9,71	36.800.000	1,00	24,4%	\$ 13,00	0,79	4,00	6,38	7,44	-4,2%
Hershey Co/The	HSY AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 11.950,00	\$ 192,80	35.050.000	0,05	18,8%	\$ 204,00	9,49	18,37	20,08	19,86	-17,4%
AstraZeneca PLC	AZN AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 52.050,00	\$ 79,63	27.690.000	0,50	13,7%	\$ 89,20			19,51	17,12	21,4%
Block Inc	SQ AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 4.640,00	\$ 71,30	25.950.000	0,05	29,3%	\$ 92,00	2,32	50,86	20,86	16,40	-8,6%
Bristol-Myers Squibb Co	BMJ AR Equity	Consumer, Non-cyclic	\$ 18.675,00	\$ 42,84	25.630.000	0,33	25,0%	\$ 50,00	5,27	10,01	79,52	6,21	-27,3%
Vista Energy SAB de CV	VIST AR Equity	Energy	\$ 20.400,00	\$ 46,83	2.284.460.000	0,33	36,0%	\$ 57,50					80,4%
Petroleo Brasileiro SA	PBR AR Equity	Energy	\$ 19.750,00	\$ 15,15	350.930.000	1,00	23,9%	\$ 17,60			3,64	3,87	32,2%
Exxon Mobil Corp	XOM AR Equity	Energy	\$ 15.225,00	\$ 116,91	117.100.000	0,10	17,0%	\$ 131,00					19,5%
Chevron Corp	CVX AR Equity	Energy	\$ 13.050,00	\$ 160,32	112.710.000	0,06	16,4%	\$ 177,50	1,84	13,74	12,86	11,29	8,9%
Occidental Petroleum Corp	OXY AR Equity	Energy	\$ 16.400,00	\$ 62,91	70.410.000	0,20	19,1%	\$ 73,00	2,55	19,40	17,11	13,84	7,5%
First Solar Inc	FSLR AR Equity	Energy	\$ 15.250,00	\$ 209,88	45.220.000	0,06	63,6%	\$ 291,00	3,25	20,58	15,45	9,73	1,6%
Coinbase Global Inc	COIN AR Equity	Financial	\$ 12.350,00	\$ 252,48	595.420.000	0,04	58,3%	\$ 250,00	7,68	39,71	37,91	48,38	138,4%
Hut 8 Corp	HUT AR Equity	Financial	\$ 135.450,00	\$ 20,41	500.290.000	5,00	100,7%	\$ 15,00					6,3%
Bitfarms Ltd/Canada	BITF AR Equity	Financial	\$ 20.750,00	\$ 2,99	342.240.000	5,00	87,5%	\$ 4,00					61,4%
Banco Bradesco SA	BBD AR Equity	Financial	\$ 3.080,00	\$ 2,34	239.040.000	1,00	25,8%	\$ 2,90			7,54	5,56	-26,8%
JPMorgan Chase & Co	JPM AR Equity	Financial	\$ 18.850,00	\$ 216,55	158.940.000	0,07	19,9%	\$ 218,50					44,8%
Visa Inc	V AR Equity	Financial	\$ 19.625,00	\$ 271,81	142.100.000	0,06	16,6%	\$ 315,00	12,78	29,04	27,34	24,40	12,3%
Aegon Ltd	AEG AR Equity	Financial	\$ 8.260,00	\$ 6,31	82.830.000	1,00	19,4%	\$ 7,13					27,5%
Citigroup Inc	C AR Equity	Financial	\$ 29.450,00	\$ 67,69	73.540.000	0,33	25,2%	\$ 70,00	0,68				52,6%
Upstart Holdings Inc	UPST AR Equity	Financial	\$ 8.020,00	\$ 30,98	54.140.000	0,20	70,5%	\$ 18,00	4,37			291,70	-41,4%
Mastercard Inc	MA AR Equity	Financial	\$ 17.775,00	\$ 448,50	50.210.000	0,03	14,8%	\$ 514,07					12,3%
American Express Co	AXP AR Equity	Financial	\$ 21.800,00	\$ 250,25	49.900.000	0,07	18,0%	\$ 251,50			19,29	16,87	44,7%
Wells Fargo & Co	WFC AR Equity	Financial	\$ 15.800,00	\$ 60,79	45.090.000	0,20	31,9%	\$ 64,00					40,0%

Informe de Renta Variable

CEDEARs													
Compañía	Ticker CEDEAR	Sector	Precio CEDEAR	Precio Original (USD)	Volumen Promedio (30 días)	Ratio	Volatilidad 30D (%)	Precio Objetivo	P/BV	P/E	P/E - Current year estimate	P/E - Next year estimate	Retorno últimos 12 meses
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY AR EQUITY	Funds	\$ 36.500,00	\$ 558,16	5.001.230.000	0,05	8,4%						25,6%
Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ AR EQUITY	Funds	\$ 31.675,00	\$ 484,02	957.900.000	0,05	15,8%						27,4%
SPDR Dow Jones Industrial A	DIA AR EQUITY	Funds	\$ 26.850,00	\$ 411,35	571.680.000	0,05	7,9%						21,2%
Energy Select Sector SPDR	FXLE AR EQUITY	Funds	\$ 60.650,00	\$ 92,99	523.770.000	0,50	13,5%						18,3%
iShares MSCI Brazil ETF	EWZ AR EQUITY	Funds	\$ 19.000,00	\$ 29,04	290.940.000	0,50	23,1%						-3,9%
iShares Russell 2000 ETF	IWM AR EQUITY	Funds	\$ 29.125,00	\$ 222,88	218.690.000	0,10	19,6%						16,8%
Financial Select Sector SPDR	XLF AR EQUITY	Funds	\$ 28.600,00	\$ 43,86	91.560.000	0,50	10,0%						29,0%
iShares MSCI Emerging Mark	EEM AR EQUITY	Funds	\$ 11.375,00	\$ 43,62	83.040.000	0,20	11,6%						9,0%
ARK Innovation ETF	ARKK AR EQUITY	Funds	\$ 6.350,00	\$ 48,51	82.080.000	0,10	21,3%						-2,4%
Cemex SAB de CV	CXAR Equity	Industrial	\$ 8.670,00	\$ 6,64	156.950.000	1,00	36,6%	\$ 9,50			8,56	7,73	-9,5%
Tenaris SA	TEN AR Equity	Industrial	\$ 41.375,00	\$ 31,61	139.620.000	1,00	19,6%	\$ 40,00			7,79	7,59	2,7%
General Electric Co	GE AR Equity	Industrial	\$ 26.025,00	\$ 159,01	61.780.000	0,13	26,6%	\$ 180,00	5,83	68,58	39,21	31,35	80,3%
3M Co	MMM AR Equity	Industrial	\$ 13.600,00	\$ 104,37	58.320.000	0,10	16,7%	\$ 110,00	11,87	10,84	14,52	13,33	29,6%
Caterpillar Inc	CAT AR Equity	Industrial	\$ 23.475,00	\$ 358,35	55.340.000	0,05	19,6%	\$ 338,00	9,94	16,24	16,57	15,87	41,8%
FedEx Corp	FDX AR Equity	Industrial	\$ 40.400,00	\$ 308,82	48.600.000	0,10	46,6%	\$ 333,00	2,74	15,99	14,93	13,04	23,8%
Boeing Co/The	BA AR Equity	Industrial	\$ 10.050,00	\$ 184,82	37.440.000	0,04	24,3%	\$ 221,50					-12,7%
Deere & Co	DE AR Equity	Industrial	\$ 12.550,00	\$ 384,62	34.000.000	0,03	23,4%	\$ 425,00	4,67	11,86	15,19	15,70	-7,1%
NVIDIA Corp	NVDA AR Equity	Technology	\$ 6.500,00	\$ 119,00	3.045.850.000	0,04	52,9%	\$ 135,00					156,1%
Apple Inc	AAPL AR Equity	Technology	\$ 14.925,00	\$ 228,62	1.476.100.000	0,05	32,0%	\$ 220,00	47,26	35,56	34,58	31,30	18,5%
Microsoft Corp	MSFT AR Equity	Technology	\$ 19.225,00	\$ 440,73	687.700.000	0,03	18,4%	\$ 490,00	12,94	38,16	37,34	33,09	28,5%
Advanced Micro Devices Inc	AMD AR Equity	Technology	\$ 21.550,00	\$ 163,71	657.490.000	0,10	44,9%	\$ 195,00	4,71	219,73	46,93	29,95	38,5%
Globant SA	GLOB AR Equity	Technology	\$ 14.375,00	\$ 199,26	591.010.000	0,06	37,0%	\$ 220,00	4,92	39,75	31,29	26,51	1,2%
MicroStrategy Inc	MSTR AR Equity	Technology	\$ 108.450,00	\$ 1.638,14	477.940.000	0,05	77,2%	\$ 1.855,00					263,5%
Intel Corp	INTC AR Equity	Technology	\$ 9.140,00	\$ 35,02	304.830.000	0,20	28,7%	\$ 36,00					3,2%
Taiwan Semiconductor Manuf	TSM AR Equity	Technology	\$ 25.500,00	\$ 174,12	301.120.000	0,11	43,0%	\$ 205,00			28,32	22,21	69,2%
QUALCOMM Inc	QCOM AR Equity	Technology	\$ 23.375,00	\$ 195,31	204.140.000	0,09	43,5%	\$ 205,00					61,6%
Texas Instruments Inc	TXN AR Equity	Technology	\$ 54.700,00	\$ 208,63	174.920.000	0,20	17,4%	\$ 186,50	11,18	33,79	39,96	32,13	17,4%
Adobe Inc	ADBE AR Equity	Technology	\$ 16.700,00	\$ 561,32	171.620.000	0,02	44,0%	\$ 635,00					7,5%
Micron Technology Inc	MU AR Equity	Technology	\$ 31.725,00	\$ 121,38	154.700.000	0,20	53,9%	\$ 165,00	3,04				87,0%
International Business Machin	IBM AR Equity	Technology	\$ 16.200,00	\$ 186,50	74.610.000	0,07	14,9%	\$ 187,50	7,37	20,34	18,64	17,71	44,9%
Salesforce Inc	CRM AR Equity	Technology	\$ 18.225,00	\$ 252,12	64.390.000	0,06	27,8%	\$ 300,00					10,9%
Oracle Corp	ORCL AR Equity	Technology	\$ 60.850,00	\$ 139,99	49.320.000	0,33	42,8%	\$ 155,00			22,37	19,45	19,3%

Graciela Cairolí

VP de Capital Markets Argentina
Directora y Fundadora del departamento de
Research y Asset Management

Nicolas Viveros

Vicedirector de Asset Management
Portfolio Manager
nviveros@capitalmarkets.com.ar

Alejandro Quelch

Gerente de Research
aquelch@capitalmarkets.com.ar

Bautista Saguier

Analista
bsaguier@capitalmarkets.com.ar

Santiago Franceschi

Analista
sfranceschi@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Asistente de Research y Asset Management
Comunicación con analistas externos
djauregui@capitalmarkets.com.ar

Mateo Hermida

Director de Asset Management

Alejo Rodriguez Cacio

Director Comercial y de Producto
arodriguezcacio@capitalmarkets.com.ar

Noelia Lucini, CFA

Head Fondos CMA
Portfolio Manager y Fixed Income Strategy

Ramiro Francisco Valdez

Analista
rvaldez@capitalmarkets.com.ar

Regina Tellagorri

Analista
rtellagorri@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Asistente de Research y Asset Management
vflores@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