

Informe de

Renta Variable



11 de septiembre de 2024

USA: El S&P 500 bajó 0,60% en los últimos 7 días, siendo los sectores Real Estate y Consumo Discrecional los que registraron mejor desempeño

ARGENTINA: El Merval bajó 1,16% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales

Trades Ideas

Tipo de Trade	Compañía	Precio	Precio Objetivo	Upside potencial	P/E
Acciones Exterior		10-Sep-24			
Comprar	Amazon.com Inc	179,55	226	26%	26,91
Comprar	Wells Fargo & Co	53,95	74	37%	9,81
Comprar	Berkshire Hathaway Inc	458,92	542	18%	21,47
Comprar	Alphabet Inc	148,66	226	52%	16,76
Comprar	Mastercard Inc	488,02	525	8%	29,40
Comprar	Meta Platforms Inc	504,79	610	21%	20,40
Comprar	Tenaris SA	28,09	37	32%	8,02
Comprar	Corporación América Airports SA	14,81	21	41%	7,05
Comprar	MercadoLibre Inc	2017,58	2225	10%	41,21
Comprar	NU Holdings Ltd	13,73	16	17%	23,04
Comprar	Restaurant Brands International Inc.	66,55	82	23%	17,09

Indice

Internacional

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

Argentina

- Evolución del Mercado Local	10
- Activos Seleccionados Locales	13
- Noticias locales	14
- Portafolio Modelo Argentina	15

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

EE.UU. y Contexto Internacional

Evolución del Mercado Internacional

Highlights

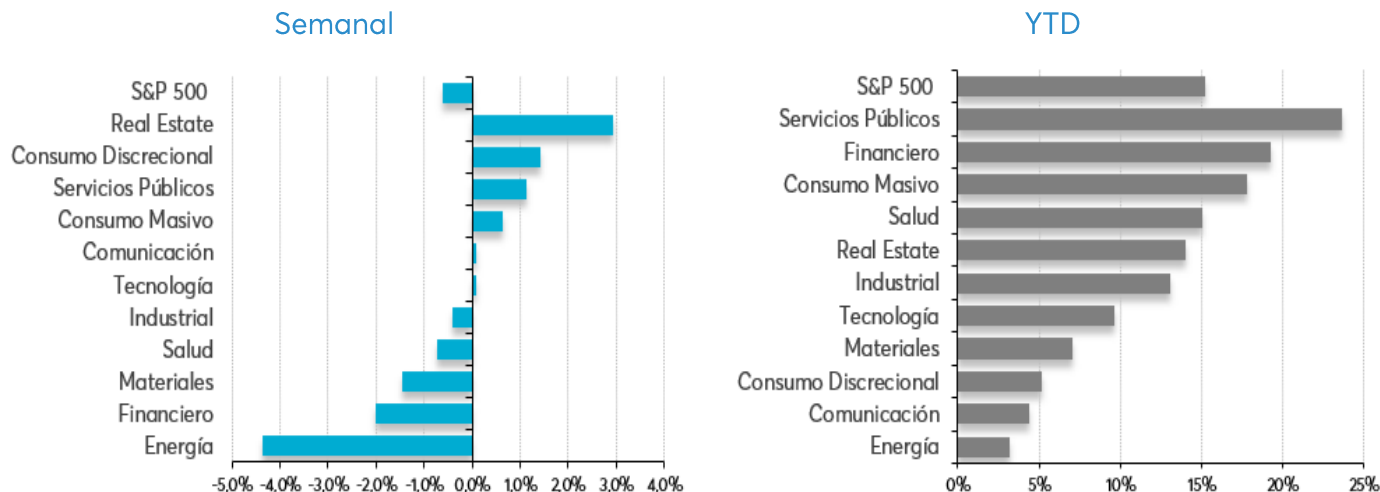
- Una vez finalizada la temporada de balances del segundo trimestre de 2Q24, podemos hacer un breve análisis respecto a lo que dejó y a cómo podrían evolucionar los rendimientos de los activos de Renta Variable conforme al paso el tiempo. En el gráfico de la izquierda, se observa el primer análisis que se puede hacer sobre las ganancias por acción de este último período es ver qué fue lo que impulsó el crecimiento de las ganancias. Los tres factores que pueden explicar el avance de los resultados son los márgenes, los ingresos y las recompras de acciones. En este caso, se puede ver que los márgenes se vienen posicionando muy por encima del promedio entre 2001 y 2023, en este 2024
- El S&P 500 bajó 0,60% en los últimos 7 días, siendo los sectores Real Estate y Consumo Discrecional los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica obtuvo retornos negativos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo bajas durante los últimos 7 días.
- Asia presentó retornos negativos durante la semana.

Índice S&P 500

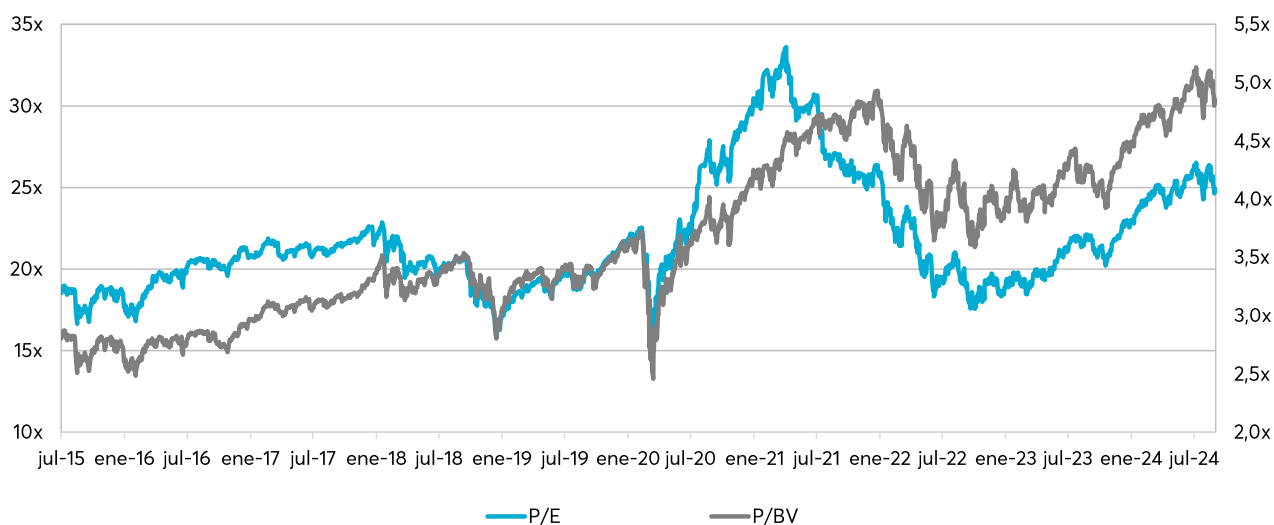
El S&P 500 cerró la rueda del martes en 5495,52 puntos, tras una caída del ,60% en los últimos 7 días. Durante la semana las mejores performances estuvieron en los sectores Real Estate y Consumo Discrecional, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Energía y Financiero.



Variación por sector



Múltiplos de valuación del S&P 500



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

Los mercados latinoamericanos obtuvieron resultados negativos en las últimas 5 ruedas. Ningún mercado cerró con una variación al alza en este período, mientras que Chile (-2,70%), Colombia (-2,53%), México (-1,19%), Argentina (-1,16%), Perú (-0,27%) y Brasil (-0,03%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron bajas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El DAX (Alemania, -2,57%), el CAC 40 (Francia, -2,21%) y el FTSE 100 (Reino Unido, -1,11%) anotaron una caída.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con pérdidas, con el índice Nikkei (Japón) bajando 6,53% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) decreciendo 2,36% en el mismo período.

Acciones Seleccionadas USA

Acciones Seleccionadas USA						
Compañía	US Equity	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Alphabet Inc	GOOG US Equity	150,01	-5,42	9,34	16,91	Market Outperformer
Amazon	AMZN US Equity	179,55	1,87	29,89	26,91	Market Outperformer
Corp America Airports SA	CAAP US Equity	14,81	3,28	8,90	7,05	Market Outperformer
MercadoLibre Inc	MELI US Equity	2017,58	1,38	41,27	41,21	Market Outperformer
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	NU US Equity	13,73	-7,48	101,62	23,04	Market Outperformer
Meta Platforms Inc	META US Equity	504,79	-1,36	69,46	20,40	Market Outperformer
Berkshire Hathaway Inc	BRKB US Equity	458,92	-3,76	26,37	21,47	Market Outperformer
Tenaris SA	TS US Equity	28,09	-4,13	-11,86	8,02	Market Outperformer
Mastercard Inc	MA US Equity	488,02	1,22	17,64	29,40	Market Outperformer
Microsoft Corp	MSFT US Equity	414,20	1,16	23,91	27,06	Market Outperformer
Wells Fargo & Co	WFC US Equity	53,95	-7,57	31,59	9,81	Market Outperformer
Restaurant Brands International	QSR US Equity	66,55	-2,76	-1,66	17,09	Market Outperformer

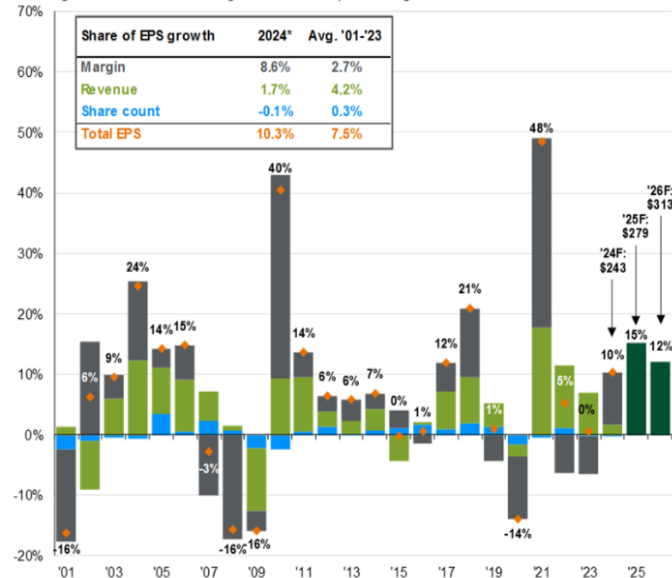
Comentario de Mercado Internacional

Una vez finalizada la temporada de balances del segundo trimestre de 2Q24, podemos hacer un breve análisis respecto a lo que dejó y a cómo podrían evolucionar los rendimientos de los activos de Renta Variable conforme al paso el tiempo. En el gráfico de la izquierda, se observa el primer análisis que se puede hacer sobre las ganancias por acción de este último período es ver qué fue lo que impulsó el crecimiento de las ganancias. Los tres factores que pueden explicar el avance de los resultados son los márgenes, los ingresos y las recompras de acciones. En este caso, se puede ver que los márgenes se vienen posicionando muy por encima del promedio entre 2001 y 2023, en este 2024. Por su parte, los ingresos y la recompra de acciones han estado por debajo de sus promedios en este año. Así, la explicación del aumento de ganancias viene por el lado de los buenos márgenes que han tenido las compañías, gracias a la mejora en su estrategia de costos. Aún creemos que hay recorrido al alza en materia de ingresos. Ahora bien, teniendo en cuenta la situación actual en relación con el ciclo, la capacidad de las empresas para defender los márgenes será el principal factor determinante del crecimiento de las ganancias en los próximos trimestres. Siguiendo esta cuestión, en el gráfico de la derecha, se ven los márgenes de beneficio trimestrales, que es la relación entre las ganancias netas y los ingresos. Por cuestiones razonables, los márgenes de beneficio se redujeron en marzo de 2020 ante la incertidumbre generada por la pandemia, pero han logrado recuperarse desde ese momento. De esta forma, los márgenes han logrado mantenerse saludables, a pesar de una caída en 2022. Si nos enfocamos lo que pueda ocurrir en el futuro, y teniendo en cuenta el EPS total de este año es de 10,3%, el mercado imagina métricas positivas para los años venideros. Se espera que, en 2025, este valor esté en torno a niveles del 15% y en 2026 en torno a niveles del 12%.

Esto marca que los analistas creen que los márgenes van a al menos mantenerse, y a su vez, van a mejorar tanto los ingresos como las recompras de acciones, comparados con el 2024, mejorando de esta forma los valores promedio de los últimos 22 años.

S&P 500 year-over-year pro-forma EPS growth

Annual growth broken into changes in revenue, profit margin and share count



S&P 500 profit margins

Quarterly earnings/sales

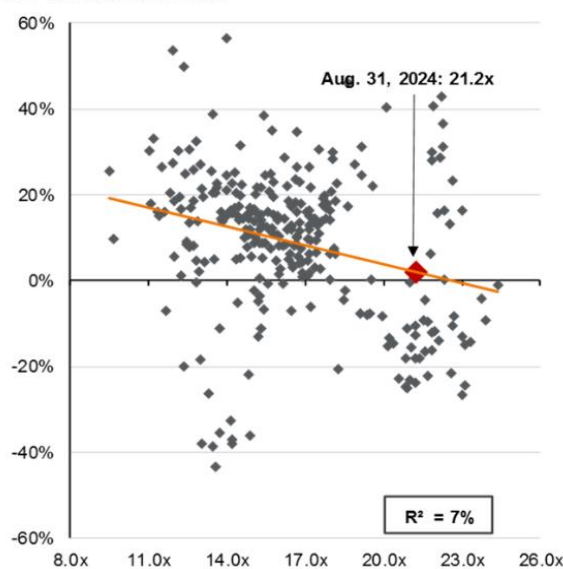


Fuente: JP Morgan

Relacionando esto último directamente con el rendimiento de las acciones, y su valuación, podemos ver estos gráficos que muestran la relación histórica entre los niveles de P/E a futuro y los rendimientos futuros. A la izquierda se ve esta relación con un año de proyección, mientras que a la derecha se ve el rendimiento esperado de los próximos 5 años.

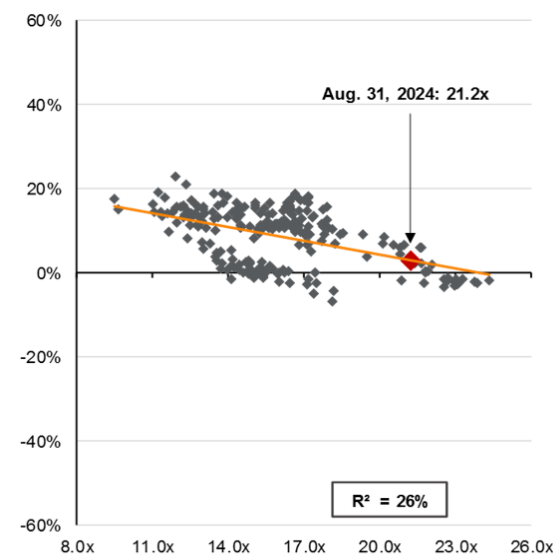
Forward P/E and subsequent 1-yr. returns

S&P 500 Total Return Index



Forward P/E and subsequent 5-yr. annualized returns

S&P 500 Total Return Index



En el gráfico a un año, se puede ver que a estos niveles de P/E esperado (21,4x), el rendimiento a un año no es muy alto, aunque la correlación no es tan alta. Ahora bien, si miramos el gráfico de la derecha, se puede ver que a estos niveles de P/E futuro el rendimiento esperado es mayor, así como también lo es la correlación entre estas dos variables. De esta forma, es importante mencionar que este análisis muestra que, si bien las medidas de valoración, como el P/E a futuro, no necesariamente tienen poder predictivo en términos de rendimientos durante un período de tiempo corto (1 año), existe una correlación mucho más estrecha cuando se utilizan períodos de rendimiento más largos, como 5 años.

Por último, viendo este análisis se puede pensar que, si bien los resultados de las compañías serán muy positivos en el futuro, las valuaciones están un poco altas por lo que en el plazo de un año esos buenos reportes de resultados no se traducirán tanto en la rentabilidad futura. Por esto, lo que uno como inversor puede preguntarse donde se encuentran las oportunidades para captar buenos retornos en este contexto.

En el gráfico de más abajo se puede ver la valoración relativa de Growth frente a Value, expresada como la cantidad de desviaciones estándar de esta relación con respecto a su promedio a largo plazo. Hoy, Growth parece caro en comparación con Value ya que la primera categoría tiene ratios de Forward P/E más altos que la segunda. Esto es lógico ya que son las compañías Growth las que tienen mejores expectativas a futuro por su desarrollo en tecnología y AI, mientras que las compañías Value son mucho más predecibles en cuanto a su operación e innovación. Así, más allá de que en el último tiempo, Value se ha encarecido relativamente respecto a Growth, aún queda camino por recorrer. Por esto, al tener ratios de valuación menores, mirando el gráfico anterior al plazo de un año, se podría esperar que esta subcategoría pueda tener rendimientos atractivos.



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 el ETF del S&P 500 (SPY), y fondos que se dedican a invertir en acciones globales de alta calidad, con pequeño sesgo Value, y buscando seguir las tendencias del mercado, como lo es el Jupiter World Equity que representa un 6% de la allocation. 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.

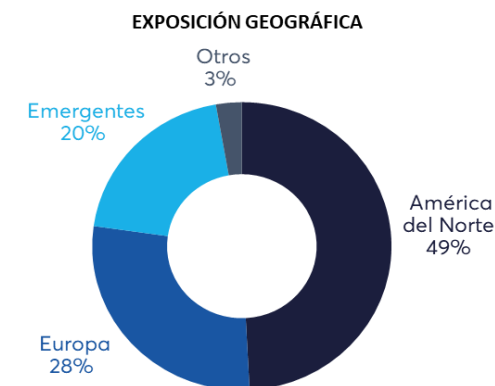
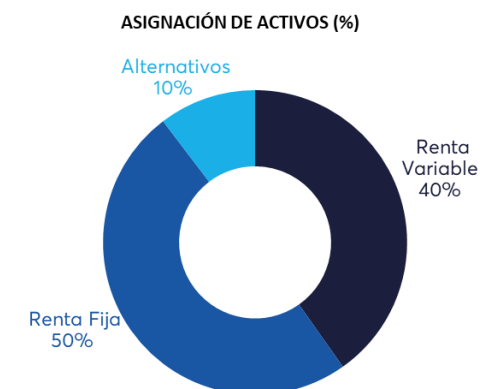
En su última reunión, la Reserva Federal mantuvo sin variaciones la tasa de interés de referencia en el rango de 5,25% - 5,50%, aunque las expectativas son que en su reunión de septiembre comience el ciclo de reducción en septiembre.

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.

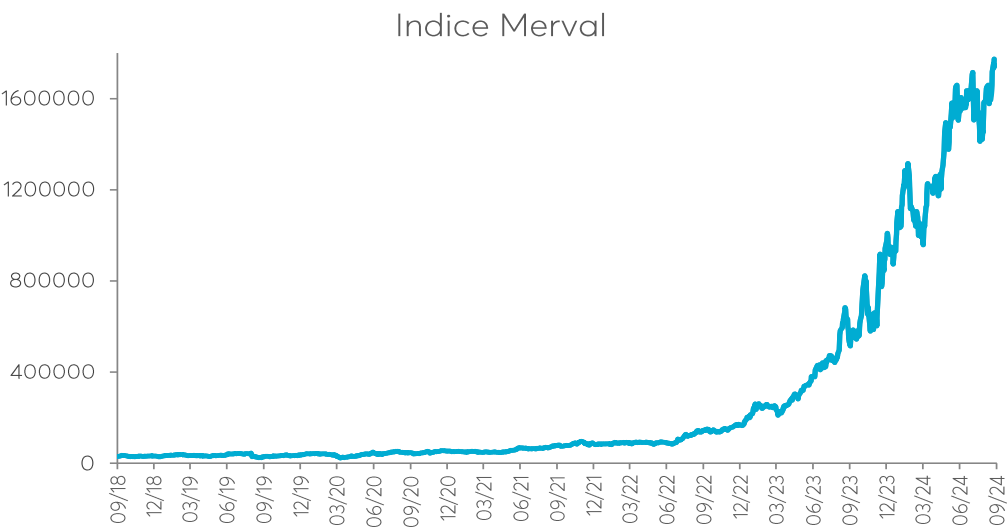
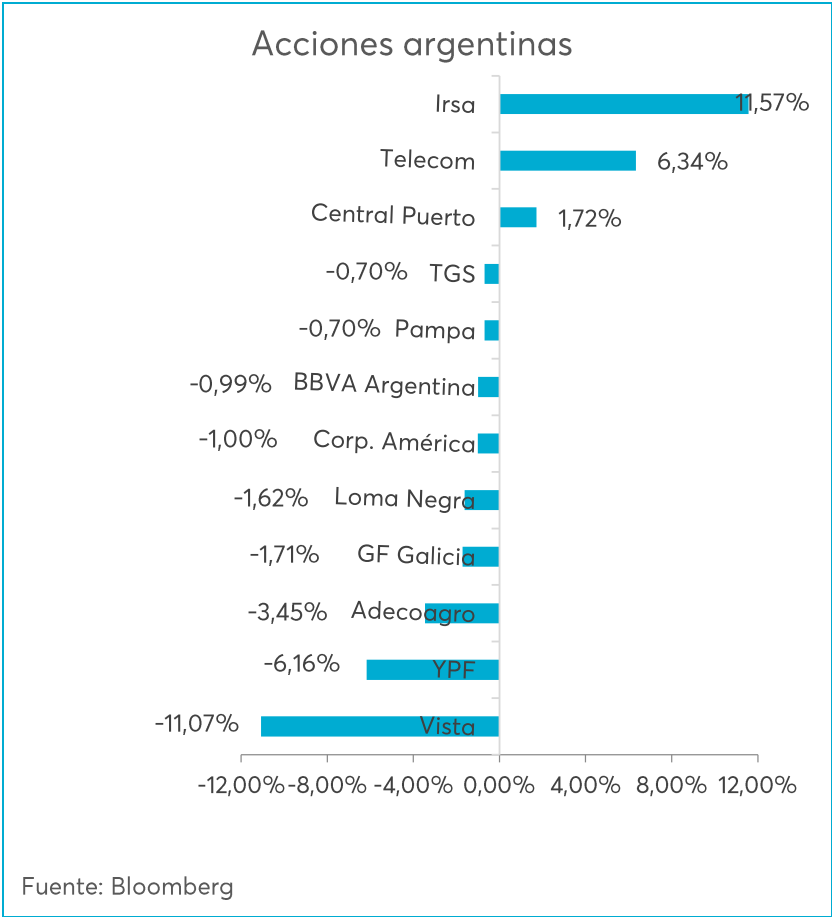
Portfolio Modelo Moderado Internacional (Grado especulativo)

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%
MAN AHL Target Risk	IE00BKY59P81	4%
Allianz Income and Growth	LU0689472784	3%
Janus Balanced Fund	IE0004445015	3%
HFMX Total Income	XS1967678357	10%
RENTA VARIABLE		26%
Neuberger Berman Global Equity Megatrends	IE00BFMHRM44	6%
MFS Contrarian Value	LU1985811782	6%
S&P 500 ETF	SPY	4%
Schroders Global Sustainable Growth	LU0557290698	5%
Jupiter World Equity	IE0005263466	6%
ALTERNATIVOS/COMMODITIES		9%
Neuberger Berman US Equity Index Putwrite Fund	IE00BDDWGC76	5%
Vaneck Gold Miners ETF	GDJ	2%
Global Copper Miners ETF	COPX	2%
		100%



Argentina

Evolución del Mercado Local



Highlights

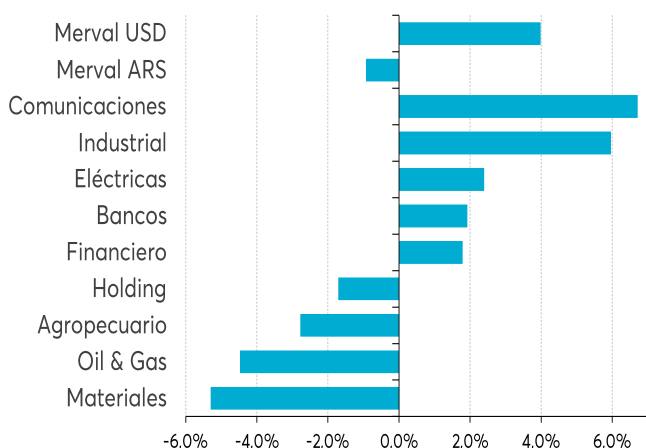
- Las acciones con mejores rendimientos fueron Edenor (EDN, +9,35%), Telecom Argentina (TECO2, +6,34%) y Mirgor (MIRG, +5,11%). Las de menor retorno fueron YPF (YPFD, -6,16%), Transener (TRAN, -3,51%) y Aluar (ALUA, -3,46%).
- El Merval (en pesos) bajó 1,16% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales.
- Las empresas del sector Comunicaciones tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector Materiales tuvo la peor performance.

El índice Merval (en pesos) bajó 1,16% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Comunicaciones, junto a las del sector Industrial tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Materiales, seguidas del sector Oil & Gas, fueron las que peor performance registraron.

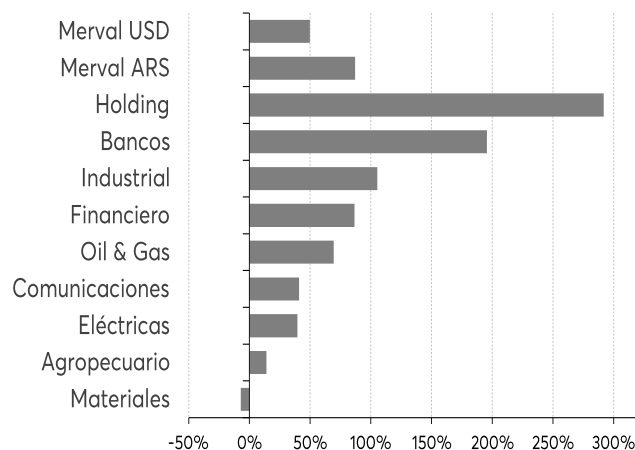
En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Edenor (EDN, +9,35%), Telecom Argentina (TECO2, +6,34%) y Mirgor (MIRG, +5,11%). Las de menor retorno fueron YPF (YPFD, -6,16%), Transener (TRAN, -3,51%) y Aluar (ALUA, -3,46%).

Variación por sector

Semanal



YTD



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares subió 3,99% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 1.394 puntos al cierre del martes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.

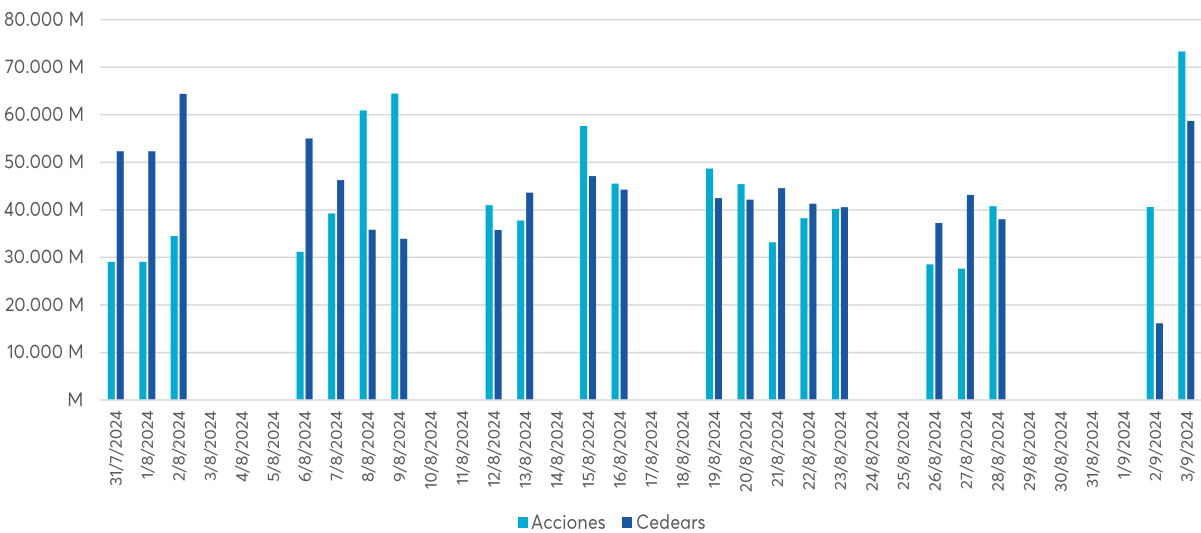


A partir de la implementación del cepo sobre el dólar, se utiliza el TC implícito en operaciones de bonos para calcular el valor del Merval en USD

Volumen Negociado

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	2850,00	-0,70	146,64	Market Performer
Central Puerto	1185,00	1,72	174,07	Market Performer
BBVA Argentina	4505,00	-0,99	297,41	Market Performer
Corp. América	74250,00	-1,00	84,90	Market Performer
GF Galicia	5170,00	-1,71	355,93	Market Performer
Loma Negra	1825,00	-1,62	110,47	Market Performer
Telecom	1930,00	6,34	149,82	Market Performer
Adecoagro	52,60	-4,01	175,63	Market Performer
Irsa	1495,00	11,57	194,18	Market Performer
TGS	4995,00	-0,70	209,91	Market Performer
YPF	28550,00	-6,16	207,26	Market Performer
Vista	19075,00	-11,07	212,29	Market Performer

ADRs Argentina						
Compañía	Ticker BBG	Precio (USD)	% Semana	% Mes	Ultimos 12 Meses	%YTD
Banco Macro	BMA US Equity	\$ 61,51	1,5%	12,5%	168,0%	114,3%
BBVA Argentina	BBAR US Equity	\$ 10,73	2,9%	13,5%	119,4%	97,2%
Central Puerto	CEPU US Equity	\$ 9,46	6,2%	4,0%	60,9%	4,0%
Edenor	EDN US Equity	\$ 21,54	14,3%	26,4%	83,3%	11,2%
Banco Galicia	GGAL US Equity	\$ 41,55	3,1%	21,3%	164,0%	140,7%
Loma Negra	LOMA US Equity	\$ 7,24	2,5%	7,4%	22,5%	2,1%
Banco Supervielle	SUPV US Equity	\$ 7,54	2,3%	8,3%	201,6%	85,7%
Transportadora de Gas del Sur	TGS US Equity	\$ 19,83	3,4%	1,0%	89,0%	31,4%
Tenaris	TS US Equity	\$ 28,09	-4,1%	0,0%	-12,6%	-19,2%
Corporacion America	CAAP US Equity	\$ 14,81	3,3%	-2,7%	7,2%	-7,8%
Cresud	CRESY US Equity	\$ 8,44	5,1%	7,7%	30,3%	-11,0%
Despegar	DESP US Equity	\$ 11,82	0,4%	13,7%	50,2%	24,9%
IRSA	IRS US Equity	\$ 11,88	17,5%	20,5%	68,6%	38,1%
Pampa Energia	PAM US Equity	\$ 57,23	4,3%	10,4%	51,2%	15,6%
Telecom	TEO US Equity	\$ 7,70	11,0%	9,2%	46,9%	7,7%
YPF	YPF US Equity	\$ 22,72	-2,3%	6,0%	88,2%	32,2%

Noticias locales

06/09

FIX SCR S.A., afiliada de Fitch Ratings, confirmó las calificaciones del Banco BBVA Argentina de AAA (arg) en Endeudamiento de Largo Plazo con Perspectiva Estable y de A1+ (arg) para Endeudamiento de Corto Plazo. La perspectiva se mantiene estable. La calificación AAA (arg) indica una máxima y muy sólida calidad crediticia. La categoría A1+ (arg) refleja la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de compromisos financieros en comparación con otros emisores del mismo país. La Categoría 1 para las acciones ordinarias significa alta calidad y liquidez.

09/09

IRSA continuó con su programa de recompra de acciones ordinarias propias. En esta oportunidad recompró 357.730 acciones a un precio promedio ponderado de \$1.457,8966 por un monto total \$521.533.350,00. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones que representan aproximadamente un 89,95% del programa aprobado.

10/09

IRSA continuó con su programa de recompra de acciones ordinarias propias. En esta oportunidad recompró 440.000 acciones a un precio promedio ponderado de \$1.523,1881 por un monto total \$670.202.770,00. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones que representan aproximadamente un 94,42% del programa aprobado.

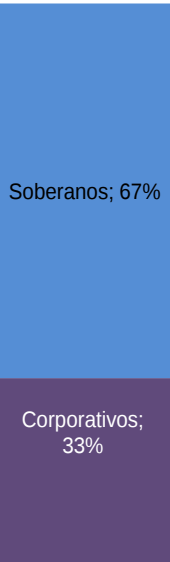
Portfolio Modelo Argentina

El portfolio modelo argentina tuvo un rendimiento positivo de un 2,7% en la semana. El segmento de Renta Fija subió 2,0% respecto a la semana anterior en el consolidado. Las subas más importantes de este sector fueron las del Bonar 2030 (+3,8%), Buenos Aires 2037 (+2,9%), Bonar 2029 (+2,5%), Global 2041 (+2,0%) y Global 2038 (+1,7%). Por su parte, el segmento de Renta Variable tuvo un rendimiento positivo del 3,5%. Las acciones que más subieron esta semana fueron IRSA (+17,5%), Telecom (+11,0%), Central Puerto (+6,2%), Pampa Energía (+4,3%) y Transportadora Gas del Sur (+3,4%). 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*)	TR	Duration	Performance YTD %
Renta Fija		50%	+2,0%	+17,8%	3,4	28,9
Bonar 2030	ARARGE3209S6	10,0%	+3,8%	23,5%	2,4	48,59
Bonar 2029	ARARGE3209Y4	8,5%	+2,5%	26,4%	2,1	52,80
Bonar 2035	ARARGE3209T4	4,5%	+1,0%	17,5%	6,1	29,06
Global 2038	US040114HU71	4,5%	+1,7%	17,9%	5,1	23,01
Global 2041	US040114HV54	4,5%	+2,0%	16,8%	6,2	22,37
Buenos Aires 2037	XS2385150334	6,0%	+2,9%	24,2%	3,8	21,38
TGS 2031	USP9308RBA07	3,0%	-0,1%	8,0%	4,1	
AEROAR 2027	USP0092MAF07	4,0%	-0,2%	8,0%	1,2	4,61
YPF LUZ 2026	USP9897PAB06	5,0%	+0,5%	7,3%	0,8	5,61
Renta Variable		50%	+3,5%			35,2
Pampa Energia	PAM	7,0%	+4,3%			15,57
Central Puerto	CEPU	4,0%	+6,2%			3,96
BBVA Argentina	BBAR	2,0%	+2,9%			134,05
Corporación América	CAAP	2,0%	+3,3%			-7,78
GF Galicia	GGAL	4,0%	+3,1%			159,39
Loma Negra	LOMA	4,0%	+2,5%			2,12
Telecom Argentina	TEO	3,0%	+11,0%			7,69
Adecoagro	AGRO	2,0%	+1,5%			0,99
IRSA	IRS	6,0%	+17,5%			0,00
Transportadora de Gas del Sur	TGS	4,0%	+3,4%			31,41
YPF	YPF	3,0%	-2,3%			32,17
Vista Oil & Gas	VIST	9,0%	-7,2%			54,32
USD MEP		0,0%				
		100%	+2,7%			+6,0%



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

Informe de Renta Variable

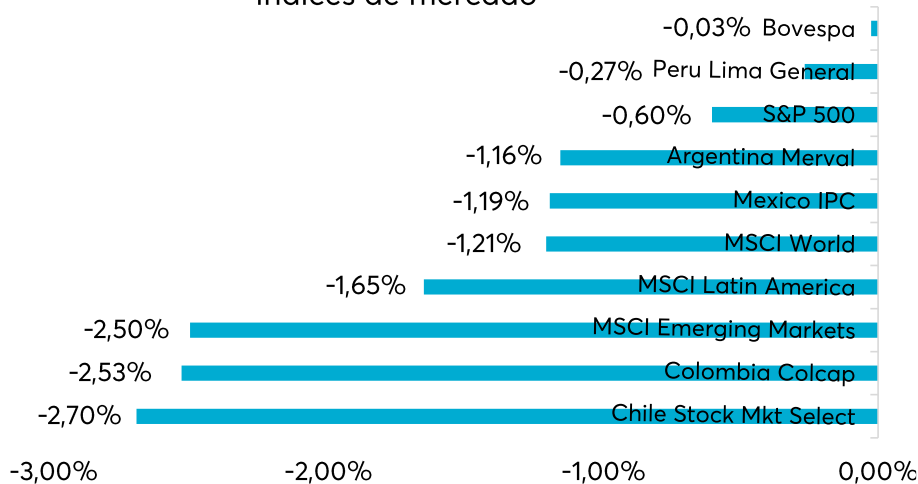
11 de septiembre de 2024

Acciones Argentinas						
Compañía / Company	Sector	10-Sep-24	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	Agropecuario	\$ 52,60	-4,01%	-13,91%	189,21%	-0,00%
Aluar	Materiales Básicos	\$ 865,00	-3,46%	-6,59%	62,78%	-6,03%
Autopistas del Sol	Consumo no Cíclico	\$ 2.985,00	6,42%	9,34%	239,20%	55,75%
Autopistas Oeste	Consumo no Cíclico	\$ 1.125,00	0,45%	8,17%	276,25%	51,01%
Banco Hipotecario	Bancos	\$ 428,50	5,80%	13,96%	1085,42%	299,95%
Banco Patagonia	Bancos	\$ 1.270,00	-8,30%	-11,81%	292,30%	39,71%
BBVA Argentina	Bancos	\$ 4.505,00	-0,99%	11,93%	372,81%	202,61%
BMA Banco Macro	Bancos	\$ 7.700,00	-2,41%	15,27%	458,51%	220,84%
Boldt	Juego	\$ 52,30	-3,86%	-2,43%	288,85%	135,59%
Bolsas y Mercados Argentinos	Financiero	\$ 331,50	4,74%	15,30%	309,63%	103,24%
Cablevisión Holding	Comunicaciones	\$ 5.040,00	3,28%	6,89%	181,49%	39,48%
Carlos Casado	Consumo no Cíclico	\$ 499,50	-4,13%	-6,64%	114,84%	5,94%
CAPEX	Utilities	\$ 6.110,00	1,16%	-3,17%	99,74%	21,59%
Celulosa	Materiales Básicos	\$ 1.210,00	-5,10%	-11,03%	224,41%	120,60%
Central Puerto	Utilities	\$ 1.185,00	1,72%	0,85%	184,78%	32,27%
Come. del Plata	Conglomerado	\$ 281,00	-1,92%	18,19%	535,95%	282,83%
Cresud	Consumo no Cíclico	\$ 1.055,00	0,96%	4,46%	145,68%	20,04%
Dycasa	Construcción	\$ 435,00	4,95%	1,16%	61,71%	18,05%
Edenor	Energia	\$ 1.345,00	9,35%	22,83%	212,50%	42,78%
Endesa Costanera	Utilities	\$ 324,00	3,02%	4,35%	34,18%	-5,81%
Ferrum	Construcción	\$ 150,00	1,18%	-3,54%	230,25%	116,76%
Fiplasto	Construcción	\$ 305,00	-0,65%	-3,94%	208,08%	88,85%
Garovaglio	Conglomerado	\$ 148,00	-1,33%	-1,99%	134,55%	35,47%
GasBan	Energia	\$ 1.205,00	-1,63%	-1,23%	203,14%	35,01%
Grimoldi	Consumo no Cíclico	\$ 1.270,00	0,79%	2,42%	139,40%	80,37%
Grupo Clarin	Media	\$ 2.150,00	5,39%	12,86%	254,81%	147,98%
Grupo Financiero Valores	Financiero	\$ 319,50	-1,69%	-6,30%	196,52%	50,58%
Grupo Galicia	Bancos	\$ 5.170,00	-1,71%	23,98%	411,71%	236,10%
Grupo Supervielle	Bancos	\$ 1.890,00	-1,56%	6,48%	437,34%	151,08%
Irsa	Real Estate	\$ 1.495,00	11,57%	17,25%	240,44%	86,28%
Havanna	Consumo Cíclico	\$ 5.760,00	-5,73%	-5,26%	156,66%	-9,92%
Holcim	Industrial	\$ 1.865,00	8,75%	11,01%	219,02%	29,20%
Ledesma	Consumo no Cíclico	\$ 1.080,00	2,86%	2,86%	185,40%	48,74%
Loma Negra	Industrial	\$ 1.825,00	-1,62%	4,29%	108,45%	30,96%
Longvie	Construcción	\$ 36,20	2,12%	14,20%	31,93%	-5,28%
Metrogas	Utilities	\$ 1.250,00	12,61%	31,16%	413,87%	62,76%
Mirgor	Consumo Cíclico	\$ 21.100,00	5,11%	11,94%	158,40%	103,07%
Molinos	Consumo no Cíclico	\$ 3.180,00	1,92%	-5,78%	314,60%	36,66%
Molinos Agro	Consumo no Cíclico	\$ 18.225,00	-0,68%	-13,63%	66,18%	-5,29%
Pampa Holding	Conglomerado	\$ 2.850,00	-0,70%	7,55%	154,95%	47,55%
Patagonia (Imp. Exp)	Consumo no Cíclico	\$ 1.270,00	-8,30%	-11,81%	292,30%	39,71%
Polledo	Industrial	\$ 480,00	4,35%	6,67%	507,59%	317,39%
Richmond	Farmacéutico	\$ 911,00	-2,88%	-11,98%	75,36%	30,42%
Rigolleau	Consumo no Cíclico	\$ 899,00	-0,11%	0,45%	28,67%	9,63%
San Miguel	Agricultura	\$ 858,00	5,41%	4,51%	123,15%	-5,35%
Ternium	Materiales Básicos	\$ 799,00	-0,13%	-9,82%	70,18%	-5,89%
Telecom	Comunicaciones	\$ 1.930,00	6,34%	6,63%	151,12%	39,55%
TGN	Energia	\$ 3.155,00	0,64%	8,23%	356,92%	74,89%
TGS	Energia	\$ 4.995,00	-0,70%	-0,89%	222,51%	68,97%
Transener	Utilities	\$ 1.650,00	-3,51%	-2,37%	319,31%	36,36%
YPF	Energia	\$ 28.550,00	-6,16%	3,91%	222,43%	71,08%
Ind. Merval		\$ 1.715.184,88	-1,16%	7,95%	233,65%	84,49%
Ind. General		\$ 73.224.152,00	-1,48%	7,98%	234,77%	82,26%

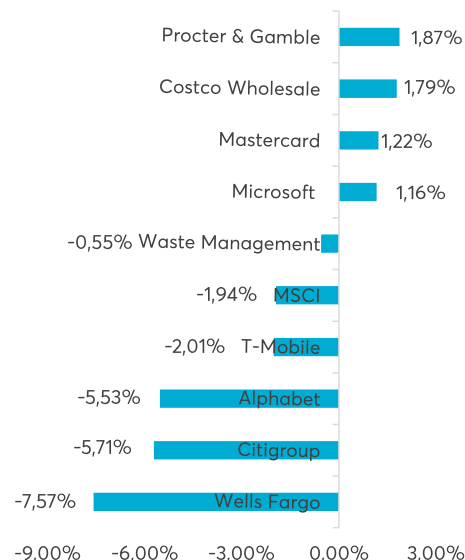
Informe de Renta Variable

11 de septiembre de 2024

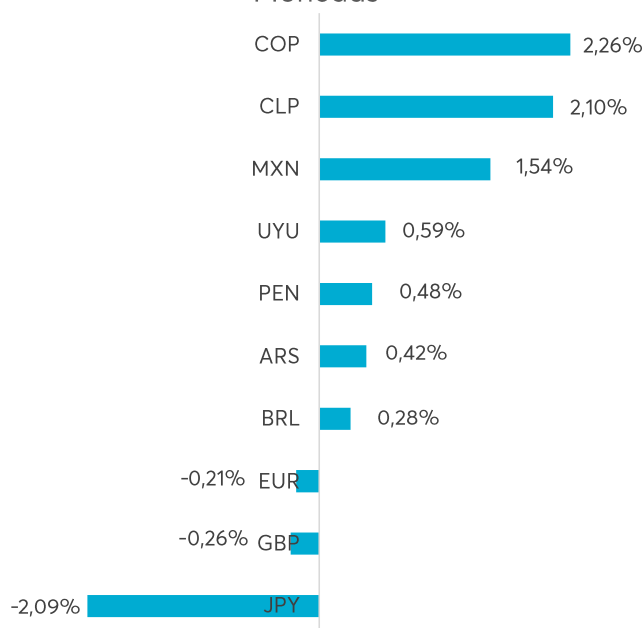
Indices de mercado



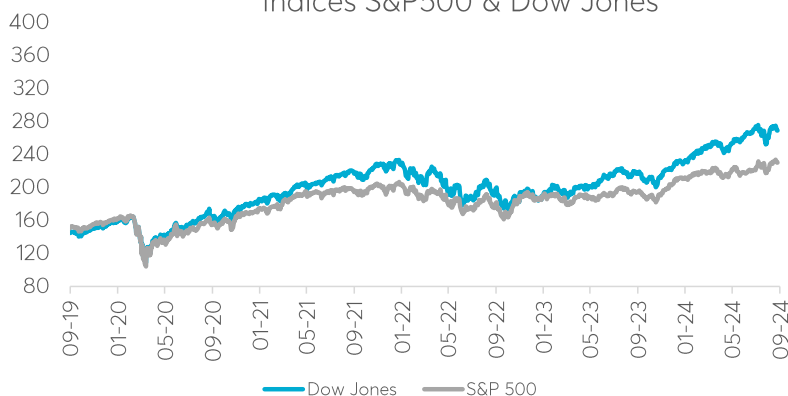
Acciones americanas



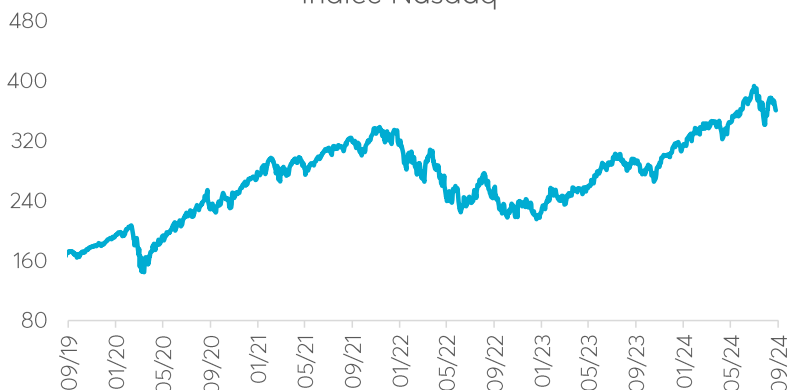
Monedas



Indices S&P500 & Dow Jones



Índice Nasdaq



Informe de Renta Variable

Tablero de Control - Índice Acciones Argentinas

Compañía	Ticker	Precio de Cierre al 06/08/2024	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/EBIT DA (12 meses)	P/BV
Índice S&P Merval		1.715.185		-1,2%	-0,1%	+84,5%	+222%									
GF Galicia	GGAL	\$5.170,00	Bancos	-1,7%	+2,2%	+236%	+397%	\$11.552.600.000	7.624.158,11	9.933.711,13	13%	7.508.259,57	892.286,33	99%	-	2,0x
Banco Macro	BMA	\$7.700,00	Bancos	-2,4%	+1,2%	+221%	+445%	\$2.872.690.000	4.923.483,24	6.345.919,31	16%	-	553.221,81	65%	-	1,5x
Banco Francés	BBAR	\$4.505,00	Bancos	-1,0%	+2,6%	+203%	+374%	\$1.753.800.000	2.760.258,91	5.977.889,04	26%	-	244.722,85	-16%	-	1,3x
Grupo Supervielle	SUPV	\$1.890,00	Bancos	-1,6%	+0,3%	+151%	+412%	\$1.393.380.000	827.311,90	1.733.565,99	6%	-	105.539,63	495%	-	1,3x
GF Valores	VALO	\$319,50	Financiera	-1,7%	-2,9%	+50,6%	+196%	\$436.070.000	267.109,33	414.365,78	86%	359.411,09	8.329,23	66%	-	2,6x
Soc. Com. del Plata	COME	\$281,00	Conglom.	-1,9%	+0,0%	+283%	+519%	\$1.058.290.000	876.442,57	407.178,86	30%	71.440,56	60.320,25	96%	12,0x	2,3x
Pampa Energía	PAMP	\$2.850,00	Electricidad	-0,7%	+1,1%	+47,5%	+147%	\$3.787.430.000	3.886.033,08	1.103.259,00	227%	-	280.754,00	143%	-	1,4x
Central Puerto	CEPU	\$1.185,00	Electricidad	+1,7%	-0,4%	+32,3%	+177%	\$1.625.630.000	1.780.602,78	496.929,45	11%	247.403,34	171.163,08	215%	8,2x	1,2x
Edenor	EDN	\$1.345,00	Electricidad	+9,3%	+6,7%	+42,8%	+202%	\$568.860.000	1.177.306,31	1.173.522,00	1%	77.189,00	169.630,00	-	-	1,3x
Transener	TRAN	\$1.650,00	Electricidad	-3,5%	-4,9%	+36,4%	+309%	\$1.167.410.000	733.711,76	208.877,61	14%	62.249,02	18.702,90	-31%	11,1x	1,5x
YPF	YPFD	\$28.550,00	O&G	-6,2%	-6,8%	+71,1%	+207%	\$8.491.470.000	11.163.494,44	11.619.517,00	243%	1.223.912,00	699.045,00	-	15,3x	1,2x
TGS	TGSU2	\$4.995,00	O&G	-0,7%	+0,0%	+69,0%	+210%	\$1.239.550.000	3.760.041,48	753.114,60	4%	362.980,33	139.392,62	12%	10,3x	2,2x
Mirgor	MIRG	\$21.100,00	Industriales	+5,1%	+6,6%	+103%	+147%	\$113.370.000	369.250,00	1.338.025,77	4%	-	43.770,88	-	4,3x	#¡VALOR!
Cresud	CRES	\$1.055,00	Inmobiliaria	+1,0%	+1,9%	+20,0%	+145%	\$471.080.000	626.024,56	389.058,00	5%	-	2.846,00	-	-	1,1x
Holcim Argentina	HARG	\$1.865,00	Materiales	+8,7%	+9,4%	+29,2%	+202%	\$43.230.000	682.110,53	257.647,65	-13%	49.644,49	35.030,98	-25%	13,6x	2,2x
Loma Negra	LOMA	\$1.825,00	Materiales	-1,6%	-0,3%	+31,0%	+110%	\$617.500.000	1.041.556,40	536.736,17	-31%	127.028,08	78.459,00	670%	9,8x	1,7x
Aluar	ALUA	\$865,00	Materiales	-3,5%	-4,7%	-6,0%	+53,3%	\$1.008.440.000	2.422.000,00	ND	ND	ND	ND	ND	-	2,6x
Siderar	TXAR	\$799,00	Materiales	-0,1%	-4,2%	-5,9%	+58,8%	\$1.018.100.000	3.609.158,12	1.517.973,00	132%	319.771,00	31.799,00	-74%	8,1x	0,9x
Telecom	TECO2	\$1.930,00	Comun.	+6,3%	+6,6%	+39,6%	+150%	\$419.880.000	4.156.617,86	2.901.733,00	-16%	881.579,00	418.131,00	-	7,4x	0,9x
Cablevisión Hold.	CVH	\$5.040,00	Comun.	+3,3%	+4,0%	+39,5%	+173%	\$67.450.000	910.438,60	2.901.733,00	-11%	365.226,00	161.250,00	-	16,8x	0,5x

Otras empresas / Other Companies

San Miguel	SAMI	\$858,00	Agro	+5,4%	+4,9%	-5,4%	+113%	\$106.490.000	155.307,01	41.359,80	-	2.259,89	25.074,61	-	172,7x	17,0x
Banco Hipotecario	BHIP	\$428,50	Bancos	+5,8%	+6,7%	+300%	+1082%	\$335.520.000	655.669,82	1.421.676,23	85%	-	71.235,67	145%	-	2,0x
Central Costanera	CECO2	\$324,00	Electricidad	+3,0%	+3,8%	-5,8%	+27,2%	\$79.270.000	227.444,23	74.271,50	24%	1.399,24	51.752,14	-7840%	187,8x	2,6x
IRSA Inver y Repr	IRSA	\$1.495,00	Inmobiliaria	+11,6%	+14,6%	+86,3%	+252%	\$494.060.000	1.064.030,21	259.799,00	-3%	348.616,00	132.487,00	-	-	1,2x

*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	8,54	4,93	2,00	0,77	-	0,60	1,79	1049,37	14/11/2024
Banco Macro	BMA	8,90	7,14	1,54	0,78	-	-	-	1077,97	14/11/2024
Banco Francés	BBAR	11,28	11,14	1,33	0,46	-	-	-	404,37	14/11/2024
Grupo Supervielle	SUPV	8,03	7,79	1,28	0,49	-	-	-	242,72	25/11/2024
BYMA	BYMA	62,77	-	3,29	8,14	-	11,59	-	-	8/11/2024
GF Valores	VALO	32,23	-	2,79	0,65	-	-	-	-	14/11/2024
Soc. Com. del Plata	COME	14,53	-	2,28	2,15	44,18	11,97	-	-	28/2/2025
Pampa Energía	PAMP	13,77	7,44	1,41	3,52	-	-	4,67	383,11	6/11/2024
Central Puerto	CEPU	10,23	23,09	1,16	3,58	22,12	8,23	3,60	51,33	12/11/2024
Edenor	EDN	6,94	-	1,31	1,00	-	15,79	1,32	-10,89	8/11/2024
Transener	TRAN	39,23	-	1,53	3,51	26,00	11,14	-	-	5/11/2024
YPF	YPFD	-	7,82	1,18	0,97	-	15,26	2,94	3650,52	8/11/2024
TGS	TGSU2	26,97	36,09	2,22	4,99	54,46	10,27	6,28	138,39	5/11/2024
Mirgor	MIRG	-	-	-	3,13	-	4,31	-	-	28/2/2025
Holcim Argentina	HARG	19,48	-	2,19	2,65	12,38	13,61	-	-	28/2/2025
Loma Negra	LOMA	13,57	0,93	1,72	1,98	-	9,78	4,44	1968,45	8/11/2024
Aluar	ALUA	-	-	2,62	-	-	-	-	-	9/5/2025
Siderar	TXAR	113,55	-	0,87	2,38	18,65	8,10	-	-	31/10/2024
Telecom	TECO2	9,94	6,34	0,90	1,43	30,39	7,44	6,61	304,59	8/11/2024
Cablevisión Hold.	CVH	5,65	-	0,50	0,31	6,75	16,78	-	-	11/11/2024

*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	\$ 12.250,00	\$ 19,60	501.240.000	0,50	40,98%	\$ 22,97	1,45	18,80	15,69	11,75	27,16%
Vale SA	VALE AR Equity	Basic Materials	\$ 6.210,00	\$ 9,91	295.660.000	0,50	31,74%	\$ 15,00			4,69	4,61	-16,81%
United States Steel Corp	X AR Equity	Basic Materials	\$ 13.050,00	\$ 31,22	191.750.000	0,33	74,03%	\$ 41,00	0,62	8,66	13,32	10,86	2,01%
Harmony Gold Mining Co Ltd	HMY AR Equity	Basic Materials	\$ 10.975,00	\$ 8,79	90.060.000	1,00	51,68%	\$ 4,90			6,67	6,58	116,01%
Ternium SA	TXR AR Equity	Basic Materials	\$ 9.670,00	\$ 30,90	54.230.000	0,25	25,93%	\$ 50,00	0,52		7,80	4,34	-17,50%
Rio Tinto PLC	RIO AR Equity	Basic Materials	\$ 9.330,00	\$ 59,77	35.080.000	0,13	24,47%	\$ 75,00			8,27	8,32	4,52%
BHP Group Ltd	BHP AR Equity	Basic Materials	\$ 32.125,00	\$ 51,32	22.390.000	0,50	28,48%	\$ 56,25			10,04	10,71	-4,35%
Dow Inc	DOW AR Equity	Basic Materials	\$ 10.600,00	\$ 50,82	22.100.000	0,17	22,55%	\$ 58,00	1,94	23,68	19,54	13,50	-0,41%
MercadoLibre Inc	MELI AR Equity	Communications	\$ 21.000,00	\$ 2.017,58	1.030.930.000	0,01	42,88%	\$ 2.225,00	27,98	72,92	54,63	41,21	41,27%
Alphabet Inc	GOOGL AR Equity	Communications	\$ 3.225,00	\$ 148,66	917.470.000	0,02	27,41%	\$ 205,00	6,09	20,99	18,89	16,76	9,28%
Jumia Technologies AG	JMIA AR Equity	Communications	\$ 5.580,00	\$ 4,43	717.170.000	1,00	238,67%	\$ 11,00	12,94				59,93%
Amazon.com Inc	AMZN AR Equity	Communications	\$ 1.560,00	\$ 179,55	499.330.000	0,01	43,13%	\$ 220,00	7,97	42,15	31,39	26,91	29,89%
Alibaba Group Holding Ltd	BABA AR Equity	Communications	\$ 11.650,00	\$ 83,80	457.920.000	0,11	32,97%	\$ 109,50	0,21	11,30	9,32	8,31	-3,60%
Meta Platforms Inc	META AR Equity	Communications	\$ 26.350,00	\$ 504,79	279.600.000	0,04	31,48%	\$ 575,00	8,16	24,46	23,35	20,40	69,80%
Walt Disney Co/The	DISN AR Equity	Communications	\$ 9.220,00	\$ 88,40	275.390.000	0,08	25,47%	\$ 112,50	1,65	22,47	17,87	17,21	9,21%
JD.com Inc	JD AR Equity	Communications	\$ 8.110,00	\$ 25,98	234.560.000	0,25	42,78%	\$ 40,00	0,17	6,84	7,08	6,66	-17,48%
Despegar.com Corp	DESP AR Equity	Communications	\$ 14.775,00	\$ 11,82	165.510.000	1,00	61,89%	\$ 17,00	-11,38	34,72	15,43	12,04	46,47%
Baidu Inc	BIDU AR Equity	Communications	\$ 9.310,00	\$ 82,05	87.140.000	0,09	34,92%	\$ 127,50	0,09	9,86	7,44	7,37	-39,52%
Netflix Inc	NFLX AR Equity	Communications	\$ 17.525,00	\$ 673,62	68.340.000	0,02	26,14%	\$ 725,00	13,07	42,60	35,00	29,32	52,13%
Airbnb Inc	ABNB AR Equity	Communications	\$ 9.570,00	\$ 115,12	44.350.000	0,07	53,12%	\$ 125,00	9,31	15,65	26,07	23,24	-21,05%
Cisco Systems Inc	CSCO AR Equity	Communications	\$ 12.225,00	\$ 48,79	41.260.000	0,20	29,05%	\$ 55,00	4,30	17,37	13,68	12,58	-11,14%
Verizon Communications Inc	VZ AR Equity	Communications	\$ 13.650,00	\$ 43,65	41.170.000	0,25	23,45%	\$ 45,00	1,91	9,82	9,54	9,31	40,01%
AT&T Inc	T AR Equity	Communications	\$ 9.040,00	\$ 21,71	33.280.000	0,33	18,52%	\$ 22,00	1,48	9,15	9,88	9,55	61,09%
Uber Technologies Inc	UBER AR Equity	Communications	\$ 43.025,00	\$ 68,99	31.780.000	0,50	45,37%	\$ 90,00	11,72	83,23	52,83	27,84	46,04%
Palo Alto Networks Inc	PANW AR Equity	Communications	\$ 8.660,00	\$ 347,58	31.510.000	0,02	42,37%	\$ 390,00	21,86	134,17	55,31	48,17	39,74%
Satelogic Inc	SATL AR Equity	Communications	\$ 1.300,00	\$ 1,00	26.510.000	1,00	50,50%		1,79				-31,97%
Tesla Inc	TSLA AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 18.800,00	\$ 226,17	1.099.650.000	0,07	64,94%	\$ 227,50	10,87	112,87	98,76	72,10	-8,99%
NIO Inc	NIO AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 1.720,00	\$ 5,48	389.710.000	0,25	77,45%	\$ 6,05	0,66				-45,42%
NIKE Inc	NKE AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 8.120,00	\$ 78,09	284.070.000	0,08	29,77%	\$ 90,50	8,13	19,72	25,19	21,92	-18,81%
McDonald's Corp	MCD AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 15.175,00	\$ 291,27	189.200.000	0,04	19,17%	\$ 295,50	-43,31	24,79	24,69	22,92	6,83%
Walmart Inc	WMT AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 5.460,00	\$ 78,81	171.810.000	0,06	23,18%	\$ 81,00	7,50	33,12	32,08	28,96	46,31%
Starbucks Corp	SBUX AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 9.700,00	\$ 93,34	83.260.000	0,08	71,69%	\$ 99,00	-13,31	25,83	26,20	23,58	0,44%
Arcos Dorados Holdings Inc	ARCO AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 20.550,00	\$ 8,20	81.130.000	2,00	33,49%	\$ 14,00	3,68	10,32	11,65	9,55	-12,63%
American Airlines Group Inc	AAL AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 6.880,00	\$ 10,99	71.400.000	0,50	41,72%	\$ 11,00	-1,52	8,60	10,36	6,00	-21,39%
Ford Motor Co	F AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 12.925,00	\$ 10,32	65.310.000	1,00	34,51%	\$ 12,50	0,94	6,31	5,43	5,25	-10,12%

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
Toyota Motor Corp	TM AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 14.575,00	\$ 174,18	55.410.000	0,07	36,53%	\$ 217,00			7,47	7,02	0,54%
General Motors Co	GM AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 9.320,00	\$ 44,82	40.900.000	0,17	37,58%	\$ 54,50	0,72	4,87	4,47	4,42	37,52%
Target Corp	TGT AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 7.680,00	\$ 148,01	33.530.000	0,04	41,94%	\$ 180,00	4,74	14,76	15,54	14,08	23,44%
Costco Wholesale Corp	COST AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 23.300,00	\$ 894,29	28.220.000	0,02	22,17%	\$ 925,00	18,21	55,62	55,15	50,22	66,95%
Abercrombie & Fitch Co	ANF AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 162.350,00	\$ 129,86	25.190.000	1,00	79,65%	\$ 190,00	5,50	13,61	12,55	12,18	143,55%
Las Vegas Sands Corp	LVS AR Equity	Consumer, Cyclical	\$ 24.500,00	\$ 39,28	21.070.000	0,50	25,88%	\$ 53,00	7,70	16,16	16,06	14,02	-18,21%
Coca-Cola Co/The	KO AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 17.875,00	\$ 71,55	2.313.150.000	0,20	14,89%	\$ 70,00	11,93	25,75	25,08	23,58	26,58%
PayPal Holdings Inc	PYPL AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 10.750,00	\$ 68,85	161.650.000	0,13	35,86%	\$ 76,00	3,45	16,16	15,59	14,18	12,91%
Pfizer Inc	PFE AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 9.300,00	\$ 29,74	157.010.000	0,25	20,22%	\$ 34,00	1,92	43,06	11,41	10,42	-8,05%
PepsiCo Inc	PEP AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 12.400,00	\$ 177,81	133.280.000	0,06	15,47%	\$ 183,00	12,56	22,46	21,80	20,30	4,01%
Johnson & Johnson	JNJ AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 13.950,00	\$ 167,38	121.950.000	0,07	16,33%	\$ 170,00	5,63	21,09	16,69	15,59	7,55%
Bioceres Crop Solutions Corp	BIOX AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 10.775,00	\$ 8,65	111.710.000	2,00	59,80%	\$ 16,50	1,73	171,86	10,35	6,96	-23,18%
Eli Lilly & Co	LLY AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 20.175,00	\$ 901,25	87.010.000	0,02	43,53%	\$ 1.025,00	63,16	73,78	55,78	40,64	54,70%
Procter & Gamble Co/The	PG AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 14.775,00	\$ 177,79	75.920.000	0,07	16,91%	\$ 175,00	8,49	25,62	25,55	23,97	19,20%
Merck & Co Inc	MRK AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 28.900,00	\$ 115,33	72.700.000	0,20	17,97%	\$ 140,00	6,71	18,71	14,21	11,81	8,58%
AstraZeneca PLC	AZN AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 50.700,00	\$ 81,16	50.490.000	0,50	22,64%	\$ 89,00			19,97	17,25	21,54%
Altria Group Inc	MO AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 16.875,00	\$ 54,08	45.590.000	0,25	19,83%	\$ 50,00	-30,66	14,66	10,60	10,20	34,30%
Adecoagro SA	ADGO AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 13.975,00	\$ 11,21	31.280.000	1,00	46,74%	\$ 13,75	0,91	4,62	7,09	9,26	-0,60%
BRF SA	BRFS AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 16.300,00	\$ 4,38	28.650.000	3,00	37,92%	\$ 4,40			12,03	14,41	140,66%
UnitedHealth Group Inc	UNH AR Equity	Consumer, Non-cyclical	\$ 22.775,00	\$ 599,03	26.960.000	0,03	17,99%	\$ 617,50	6,17	23,92	21,63	19,26	26,06%
Vista Energy SAB de CV	VIST AR Equity	Energy	\$ 19.075,00	\$ 45,54	2.971.490.000	0,33	52,64%	\$ 61,00			8,39	6,38	83,26%
Petroleo Brasileiro SA	PBR AR Equity	Energy	\$ 18.075,00	\$ 14,43	339.490.000	1,00	38,64%	\$ 17,70			4,25	3,86	14,83%
Occidental Petroleum Corp	OXY AR Equity	Energy	\$ 12.850,00	\$ 51,39	104.350.000	0,20	26,93%	\$ 67,50	1,96	14,84	13,49	11,22	-20,11%
Chevron Corp	CVX AR Equity	Energy	\$ 10.800,00	\$ 138,23	92.520.000	0,06	23,94%	\$ 174,00	1,59	12,54	12,03	10,33	-13,77%
Exxon Mobil Corp	XOM AR Equity	Energy	\$ 13.850,00	\$ 110,82	86.530.000	0,10	23,60%	\$ 133,00	1,83	12,39	13,01	11,99	-0,79%
First Solar Inc	FSLR AR Equity	Energy	\$ 14.450,00	\$ 208,22	43.720.000	0,06	43,89%	\$ 285,00	3,07	17,90	15,36	9,69	13,65%
Coinbase Global Inc	COIN AR Equity	Financial	\$ 7.320,00	\$ 158,46	2.283.350.000	0,04	70,51%	\$ 248,00	4,70	19,85	28,54	40,18	93,03%
Hut 8 Corp	HUT AR Equity	Financial	\$ 65.350,00	\$ 10,45	549.230.000	5,00	105,00%	\$ 15,00	1,58	5,43	282,30		-6,32%
Banco Bradesco SA	BBD AR Equity	Financial	\$ 3.465,00	\$ 2,79	281.370.000	1,00	39,59%	\$ 3,20			9,00	6,84	5,81%
Bitfarms Ltd/Canada	BITF AR Equity	Financial	\$ 12.450,00	\$ 2,01	189.380.000	5,00	101,57%	\$ 4,00				20,10	64,75%
Visa Inc	V AR Equity	Financial	\$ 19.825,00	\$ 285,34	128.830.000	0,06	17,66%	\$ 311,00	13,63	30,29	28,78	25,86	16,30%
JPMorgan Chase & Co	JPM AR Equity	Financial	\$ 17.125,00	\$ 205,56	100.810.000	0,07	29,21%	\$ 226,00	1,85	11,26	11,66	12,01	46,52%
Citigroup Inc	C AR Equity	Financial	\$ 24.125,00	\$ 57,95	98.430.000	0,33	35,15%	\$ 72,50	0,58	16,35	10,07	8,11	48,66%
Upstart Holdings Inc	UPST AR Equity	Financial	\$ 8.400,00	\$ 33,66	73.850.000	0,20	132,04%	\$ 28,50	5,04			132,00	10,11%
American Express Co	AXP AR Equity	Financial	\$ 20.375,00	\$ 245,42	37.350.000	0,07	33,66%	\$ 264,00	5,92	18,31	18,33	16,59	58,00%

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
Mastercard Inc	MA AR Equity	Financial	\$ 18.450,00	\$ 488,02	23.760.000	0,03	21,91%	\$ 525,00	60,90	36,23	34,13	29,40	18,33%
Wells Fargo & Co	WFC AR Equity	Financial	\$ 13.450,00	\$ 53,95	21.950.000	0,20	34,02%	\$ 64,00	1,18	10,37	10,56	9,81	35,46%
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY AR EQUITY	Funds	\$ 34.300,00	\$ 548,79	2.914.870.000	0,05	19,77%						24,91%
Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ AR EQUITY	Funds	\$ 28.675,00	\$ 458,66	582.810.000	0,05	27,61%						23,95%
SPDR Dow Jones Industrial Average	IDIA AR EQUITY	Funds	\$ 25.500,00	\$ 408,26	473.370.000	0,05	15,44%						19,91%
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE AR EQUITY	Funds	\$ 53.100,00	\$ 85,14	359.800.000	0,50	22,07%						-4,44%
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF AR EQUITY	Funds	\$ 27.850,00	\$ 44,49	173.320.000	0,50	18,50%						31,93%
iShares MSCI Brazil ETF	EWZ AR EQUITY	Funds	\$ 18.125,00	\$ 29,01	166.090.000	0,50	23,99%						1,52%
iShares Russell 2000 ETF	IWM AR EQUITY	Funds	\$ 26.075,00	\$ 208,31	153.840.000	0,10	27,78%						14,83%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM AR EQUITY	Funds	\$ 10.500,00	\$ 41,97	95.590.000	0,20	20,17%						11,27%
ARK Innovation ETF	ARKK AR EQUITY	Funds	\$ 5.400,00	\$ 43,29	90.850.000	0,10	46,89%						-0,89%
Tenaris SA	TEN AR Equity	Industrial	\$ 35.100,00	\$ 28,09	157.060.000	1,00	38,42%	\$ 37,00			8,01	8,02	-8,77%
3M Co	MMM AR Equity	Industrial	\$ 16.200,00	\$ 130,09	51.380.000	0,10	18,51%	\$ 137,50	18,25	12,63	17,85	16,45	53,06%
Embraer SA	ERJ AR Equity	Industrial	\$ 42.775,00	\$ 34,17	47.370.000	1,00	51,99%	\$ 40,00			8,55	7,81	130,72%
Boeing Co/The	BA AR Equity	Industrial	\$ 8.300,00	\$ 160,07	47.180.000	0,04	45,78%	\$ 222,00	-5,48			40,16	-24,23%
Lockheed Martin Corp	LMT AR Equity	Industrial	\$ 35.775,00	\$ 572,19	43.300.000	0,05	11,58%	\$ 560,00	21,96	17,82	21,53	20,05	38,89%
GE Aerospace	GE AR Equity	Industrial	\$ 26.125,00	\$ 166,98	30.260.000	0,13	31,50%	\$ 198,00	9,74	58,72	39,58	32,06	88,32%
Caterpillar Inc	CAT AR Equity	Industrial	\$ 20.850,00	\$ 334,16	29.090.000	0,05	29,32%	\$ 340,00	9,46	14,71	15,09	14,56	20,46%
NVIDIA Corp	NVDA AR Equity	Technology	\$ 5.620,00	\$ 108,10	2.828.740.000	0,04	77,27%	\$ 150,00	45,65	50,63	37,84	26,78	137,26%
Apple Inc	AAPL AR Equity	Technology	\$ 13.750,00	\$ 220,11	1.062.700.000	0,05	22,91%	\$ 250,00	50,23	33,50	32,84	29,58	24,16%
Microsoft Corp	MSFT AR Equity	Technology	\$ 17.250,00	\$ 414,20	498.060.000	0,03	20,24%	\$ 500,00	11,47	34,99	31,39	27,06	24,83%
Intel Corp	INTC AR Equity	Technology	\$ 4.725,00	\$ 18,98	424.170.000	0,20	111,33%	\$ 25,00	0,70	37,15	75,62	17,35	-49,22%
Advanced Micro Devices Inc	AMD AR Equity	Technology	\$ 17.875,00	\$ 142,84	401.390.000	0,10	57,18%	\$ 182,00	4,09	161,14	42,09	26,32	34,64%
MicroStrategy Inc	MSTR AR Equity	Technology	\$ 10.475,00	\$ 129,64	299.170.000	0,05	87,37%	\$ 190,50	8,72	203,86		1641,01	263,87%
Globant SA	GLOB AR Equity	Technology	\$ 13.725,00	\$ 198,56	238.990.000	0,06	32,55%	\$ 230,00	4,74	39,19	31,02	26,70	-1,90%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TSM AR Equity	Technology	\$ 22.550,00	\$ 162,43	175.780.000	0,11	51,57%	\$ 210,00			24,90	19,57	84,28%
Micron Technology Inc	MU AR Equity	Technology	\$ 21.725,00	\$ 86,85	134.310.000	0,20	62,42%	\$ 162,00	2,18		70,38	9,04	24,35%
QUALCOMM Inc	QCOM AR Equity	Technology	\$ 18.375,00	\$ 161,68	97.280.000	0,09	57,14%	\$ 220,00	7,31	20,12	16,04	14,53	55,51%
Zoom Video Communications Inc	ZM AR Equity	Technology	\$ 1.755,00	\$ 66,70	84.750.000	0,02	45,94%	\$ 74,00	2,41	25,52	12,49	12,61	-7,44%
Applied Materials Inc	AMAT AR Equity	Technology	\$ 44.425,00	\$ 178,05	59.100.000	0,20	59,60%	\$ 240,00	7,79	20,93	20,85	18,19	21,61%
International Business Machines Corp	IBM AR Equity	Technology	\$ 17.075,00	\$ 205,32	56.600.000	0,07	18,69%	\$ 200,00	7,87	21,94	20,23	19,34	44,55%
Adobe Inc	ADBE AR Equity	Technology	\$ 16.325,00	\$ 574,48	50.830.000	0,02	25,42%	\$ 640,00	17,38	43,30	31,63	27,95	2,52%
Oracle Corp	ORCL AR Equity	Technology	\$ 64.850,00	\$ 155,89	42.890.000	0,33	40,86%	\$ 171,00	39,94	38,53	24,72	21,61	25,09%
Salesforce Inc	CRM AR Equity	Technology	\$ 17.075,00	\$ 246,16	29.330.000	0,06	25,42%	\$ 305,00	4,47	40,55	24,36	22,09	9,84%
Lam Research Corp	LRCX AR Equity	Technology	\$ 16.325,00	\$ 731,56	24.540.000	0,02	63,79%	\$ 1.050,00	11,17	24,29	20,46	16,05	10,44%

Informe de Renta Variable

11 de septiembre de 2024



Graciela Cairolí

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

Mateo Hermida

Director de Asset Management

Nicolas Viveros

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

Alejo Rodriguez Cacio

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

Alejandro Quelch

Gerente de Research
aquelch@capitalmarkets.com.ar

Noelia Lucini, CFA

Head Fondos CMA
Portfolio Manager y Fixed Income Strategy

Bautista Saguier

Analista
bsaguier@capitalmarkets.com.ar

Ramiro Francisco Valdez

Analista
rvaldez@capitalmarkets.com.ar

Santiago Franceschi

Analista
sfranceschi@capitalmarkets.com.ar

Regina Tellagorri

Analista
rtellagorri@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

Asistente de Research y Asset Management
vflores@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

Asistente de Research y Asset Management
Comunicación con analistas externos
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