

Informe de Renta Variable



13 de abril de 2022

USA: Mercado en corrección, liderado por los sectores tecnológico y de consumo suntuario
Argentina: Caen en general las acciones, salvo las ligadas al sector agropecuario

Destacados

Internacional

El S&P 500 bajó 2,82% en los últimos 7 días, siendo los sectores Energy y Staples 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.

Argentina

El Merval (en pesos) bajó 1,60% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales.

Las empresas del sector Agropecuario tuvieron la mejor performance en la semana.

El sector Bancos tuvo la peor performance.

Estrategia

Internacional

Ya ingresando en la temporada de difusión de resultados del primer trimestre, el consenso fija un aumento en las ganancias frente al año anterior del 4.6%. Una importante reducción comparado con 2021 cuando el grado de crecimiento en las ganancias de las empresas se dio entre el 28 y el 92%. El mayor aumento se espera ahora en los sectores de la energía, industrial y materiales básicos, mientras que el menor es el financiero, consumo suntuario y servicios al consumidor

Argentina

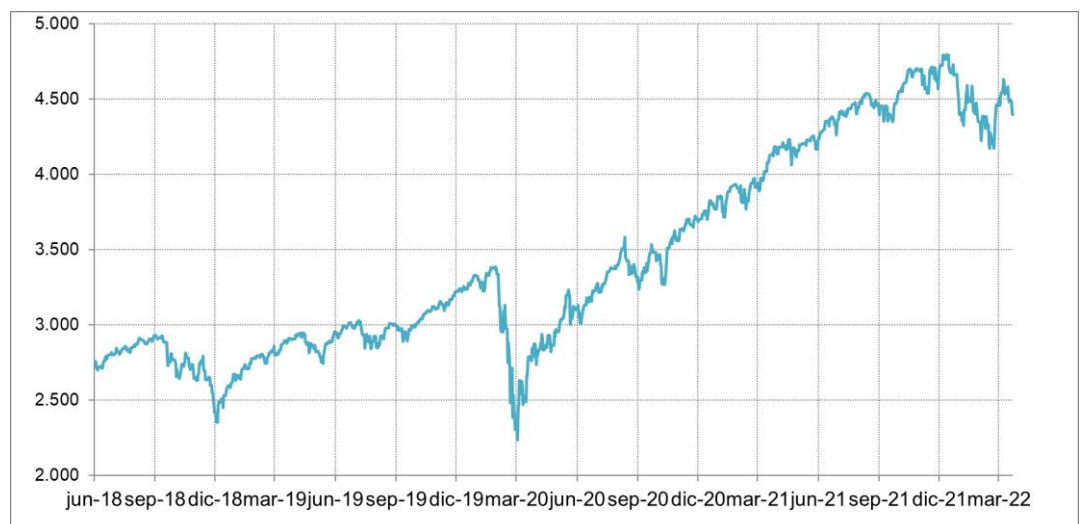
Semana de leves resultados negativos con bajos niveles de volumen negociado, liderado por los bancos y materiales básicos, pero donde sigue destacándose Cresud, con buen desempeño semanal como resultado de la situación geopolítica. Todo esto en un escenario en el cual ciertas empresas continúan con su gradual proceso de recompra de acciones propias. A la tensión política dentro del oficialismo se le agrega la difusión en el día de la fecha del mayor nivel de inflación en veinte años, fiel reflejo de la situación macroeconómica argentina.

EE.UU. y Contexto Internacional

Evolución del Mercado Internacional

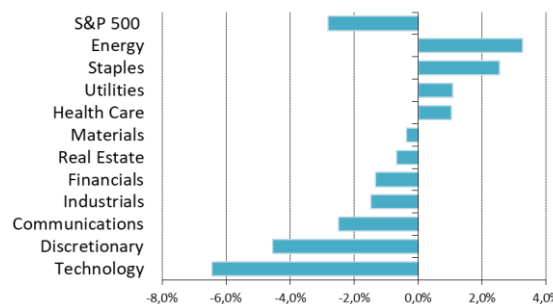
El S&P 500 cerró la rueda del martes en 4397,45 puntos, tras una caída del 2,82% en los últimos 7 días. Durante la semana las mejores performances estuvieron en los sectores Energy y Staples, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Technology y Discretionary.

Indice S&P 500

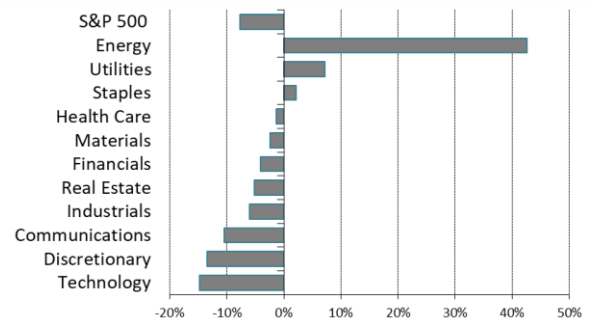


Variación por sector

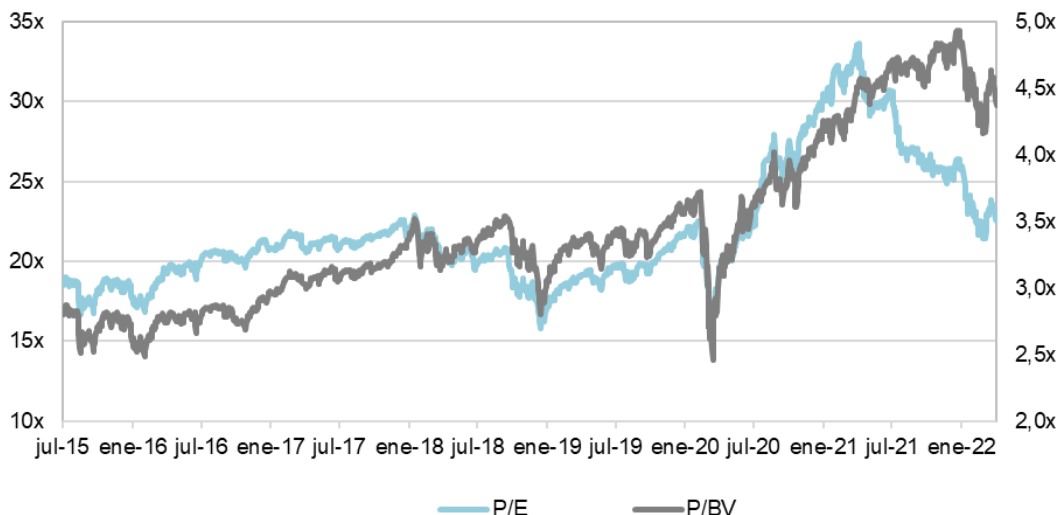
Semanal



YTD



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: Perú (-4,01%), México (-2,95%), Brasil (-2,30%), Argentina (-1,60%), Colombia (-0,48%) y Chile (-0,41%) sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron bajas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El DAX (Alemania, -2,08%), el CAC 40 (Francia, -1,63%) y el FTSE 100 (Reino Unido, -0,49%) anotaron una caída.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron con pérdidas, con el índice Nikkei (Japón) bajando 5,23% en los últimos 7 días y el Hang Seng (Hong Kong) decreciendo 5,26% en el mismo período.

Acciones Seleccionadas USA

Acciones Seleccionadas USA					
Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Costco Wholesale Corp	586,11	0,2	60,5	45,8	Market Outperformer
Microsoft Corp	284,55	-5,0	10,1	32,6	Market Outperformer
T-Mobile US Inc	133,63	-0,1	2,2	30,1	Market Outperformer
Nasdaq Inc	179,63	-2,1	13,7	26,9	Market Outperformer
Alphabet Inc	2575,29	-5,7	14,2	25,8	Market Outperformer
Estee Lauder Cos Inc/The	265,65	0,3	-12,3	36,7	Market Outperformer
Wells Fargo & Co	48,06	0,4	20,8	9,8	Market Outperformer
Citigroup Inc	49,55	-1,9	-31,2	5,2	Market Outperformer
Waste Management Inc	160,02	-0,7	19,0	33,0	Market Outperformer
MSCI Inc	482,02	-4,9	4,8	51,3	Market Outperformer
Mastercard Inc	352,23	-0,4	-6,9	41,9	Market Outperformer
Procter & Gamble Co/The	159,40	1,6	18,0	27,9	Market Outperformer

Activos seleccionados:

Estée Lauder:

Los analistas de Stifel recortaron el precio objetivo de las acciones de Estée Lauder de USD 355 a USD 335.

Costco:

Costco comunicó su reporte de ventas de marzo. Las ventas en tienda crecieron un 17,2%, lideradas por un incremento del 19,1% en las ventas en EE. UU. Por otro lado, las ventas por comercio electrónico aumentaron un 9,2% en el tercer mes del año.

Las acciones de Costco han tenido un aumento de su precio objetivo de USD 605 a USD 610 por parte de analistas de Evercore. Aumentaron el precio objetivo porque las crecientes tasas de renovación son un indicador positivo de un futuro de aumento de tarifas.

T-Mobile:

Analista de Credit Suisse elevó el objetivo de T-Mobile a USD 188 desde USD 165.

Alphabet (Google):

Boeing anunció alianzas estratégicas con tres empresas: Amazon, Alphabet (Google) y Microsoft. El acuerdo refiere a la iniciativa por parte de Boeing de mover ciertos procesos operativos de data centers a servicios en la nube.

Google anunció el lanzamiento de Google Lens, una nueva herramienta de búsqueda que añade funcionalidades, combinando texto e imágenes con el fin de mejorar la experiencia del consumidor en cuanto a comercio electrónico.

Accenture:

Accenture realizó una inversión estratégica en Titan Space Technologies, una plataforma de computación orbital dedicada al desarrollo de tecnología en la industria espacial. La inversión fue realizada a través de Accenture Ventures, y el monto de la operación no trascendió.

Accenture anunció que adquirirá la empresa Avieco, una consultora de sustentabilidad, con el fin de escalar el expertise de la firma en dicha área para proveer un mejor servicio de consultoría sustentable estratégica para sus clientes. Los términos del acuerdo no trascendieron.

Microsoft:

Microsoft, al igual que Google, se alió con Boeing para proveer sus servicios de nube como sistema de almacenamiento de datos para ciertos procesos operativos de Boeing.

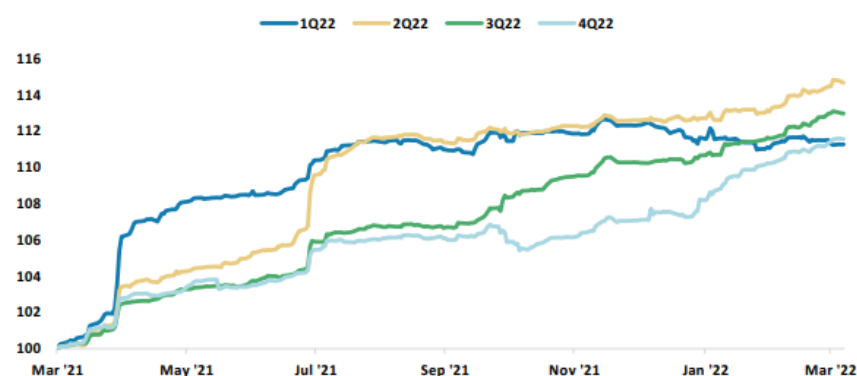
Estrategia

Ya ingresando en la temporada de difusión de resultados del primer trimestre, el consenso fija un aumento en las ganancias frente al año anterior del 4.6%. Una importante reducción comparado con 2021 cuando el grado de crecimiento en las ganancias de las empresas se dio entre el 28 y el 92%. El mayor aumento se espera ahora en los sectores de la energía, industrial y materiales básicos, mientras que el menor es el financiero, consumo suntuario y servicios al consumidor.

1Q YOY Growth Estimates by Sector		
Sector	EPS Growth	Sales Growth
Comm Services	-6.9%	10.6%
Consumer Discretionary	-14.7%	8.5%
Consumer Staples	-0.9%	5.4%
Energy	250.6%	44.1%
Financials	-25.0%	1.8%
Health Care	8.7%	11.4%
Industrials	32.2%	11.8%
Info Tech	8.0%	10.1%
Materials	30.9%	20.7%
Real Estate	16.8%	19.3%
Utilities	9.4%	-7.0%
S&P 500	4.6%	10.8%

Con respecto a la comparación desfavorable para el sector financiero, se debe tomar en consideración que en el primer trimestre de 2021 los bancos recuperaron reservas por perdidas por única vez. Se destaca como todos los sectores, salvo el de servicios públicos, tendría cambios positivos en sus ventas.

Abajo se puede observar cómo han ido evolucionando los estimados del consenso para el último año, separado por las ganancias estimadas según cada trimestre de 2022:



Fuente: MS

Si bien los estimados han tenido un sesgo negativo para el primer trimestre desde la segunda mitad de 2021 y primeros meses de 2022, el resto de los trimestres tiene un sesgo positivo, lo cual podría llevar a sorpresas negativas en un escenario de elevada presión de precios, un consumidor complicado ante los aumentos de los precios de la energía y alimentos y mayores costos laborales.

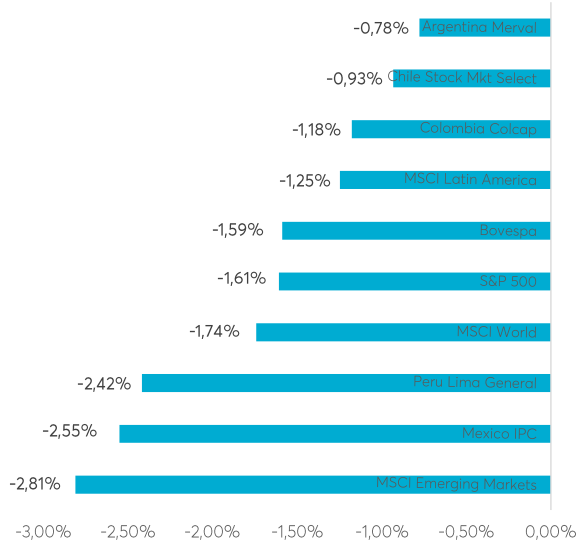
Portfolios Modelo Internacionales

Tanto el portfolio moderado como el agresivo registraron leves bajas en la semana, de un 0,59% y un 0,94%, respectivamente. Sin embargo, al analizar la performance con respecto a sus benchmarks, vemos una imagen positiva, ya que las caídas de dichos benchmarks fueron notablemente mayores, de un 1,67% el del moderado y un 1,61% el del agresivo. En cuanto a los activos en particular, el de mejor desempeño fue Costco, creciendo un 4,3% en la semana. Por el lado de las caídas se destacó el ETF de Cloud Computing, registrando una baja del 6,9%. En último lugar, cabe destacar las modificaciones que ocurrieron en las carteras durante la semana. Tanto en el moderado como en el agresivo se eliminaron las posiciones en bancos estadounidenses (Citi y Well's Fargo), que poseían un peso del 1% cada una. Ese 2% restante se destinó a la inclusión de un fondo de renta fija: el AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds.

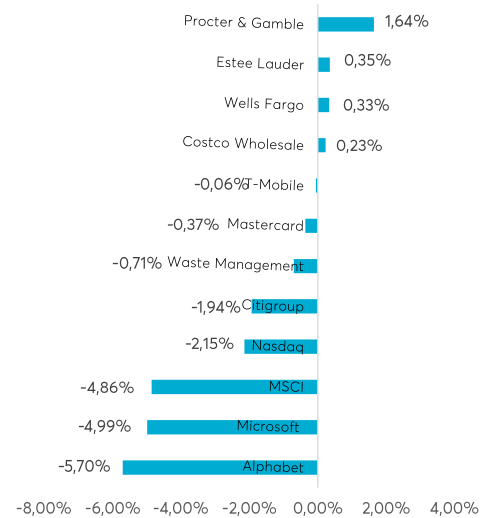
Esto sucede en un contexto de mayores aumentos de costos tanto de materias primas como de mano de obra, sumado a algunas disrupciones en las cadenas de producción de varias industrias, junto a la sostenida demanda del parte del consumidor, generan cierta aceleración inflacionaria en el corto plazo. En este escenario confiamos que los portfolios modelo, conformados por diversos activos y acciones de empresas líderes con la menor correlación entre ellos, se destaquen por sobre sus respectivos benchmarks. Consideramos que si bien el mercado ha tenido un retorno significativo en los últimos meses aún se puede esperar un upside para empresas que sigan ganando market share y por consiguiente mantengan un sostenido crecimiento dados sus sólidos modelos de negocios y superioridad por sobre sus competidores.

(Ver Anexo pág. 19 y 20).

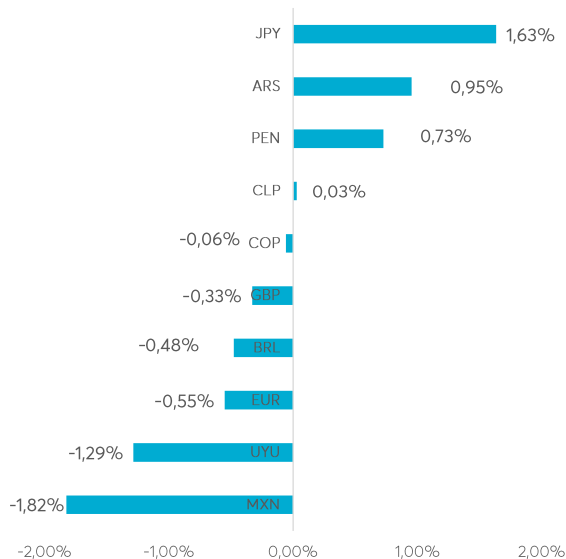
Indices de mercado



Acciones americanas



Monedas



Indices S&P500 & Dow Jones

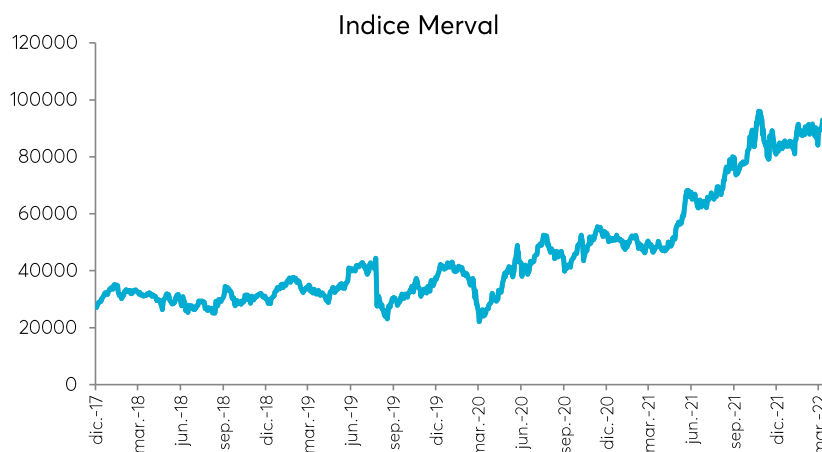
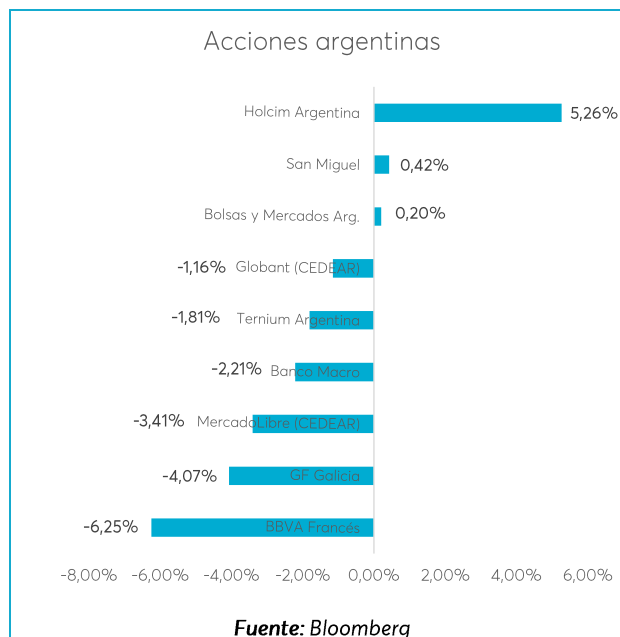


Índice Nasdaq



Argentina

Evolución del Mercado Local

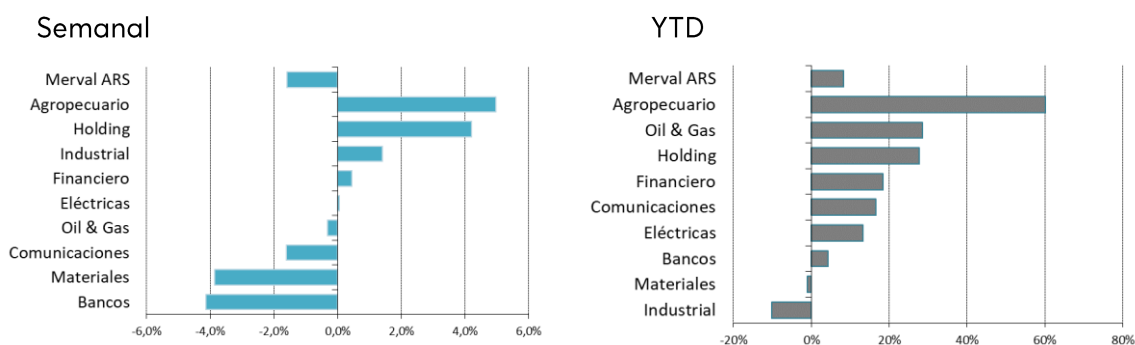


Trade Ideas		
	Precio	Rating
BBVA	204,00	Market Performer
BMA	316,05	Market Performer
BYMA	1233,00	Market Performer
GGAL	191,10	Market Performer
GLNT	7777,50	Market Performer
HARG	160,00	Market Performer
MELI	3573,00	Market Performer
PAMP	180,50	Market Performer
TXAR	122,25	Market Performer

El índice Merval (en pesos) bajó 1,60% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Agropecuario, junto a las del sector Holding tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Bancos, seguidas del sector Materiales, fueron las que peor performance registraron.

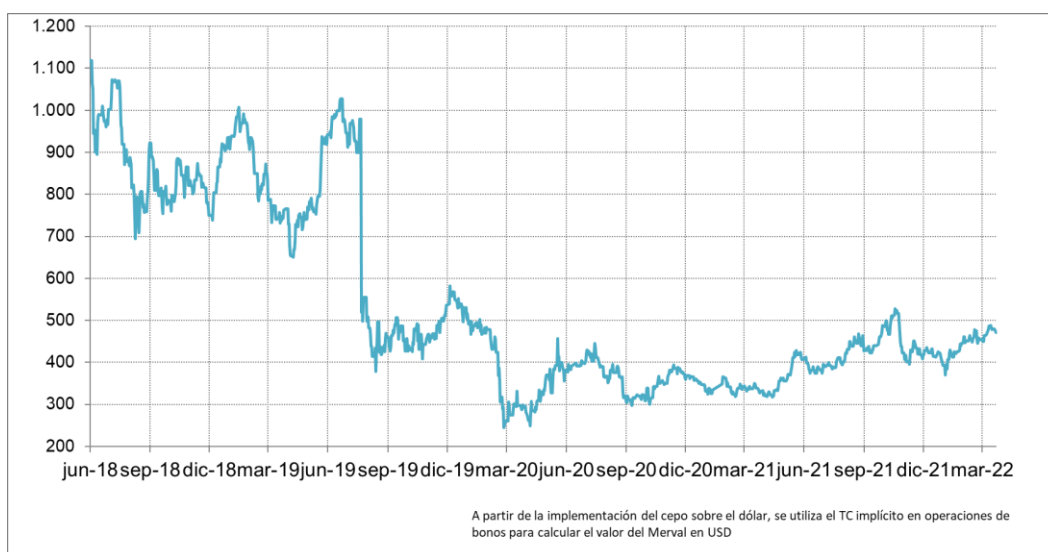
En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Cresud (CRES, +4,97%), Soc. Comercial del Plata (COME, +4,20%) y TGS (TGSU2, +2,27%). Las de menor retorno fueron BBVA Argentina (BBAR, -7,22%), Aluar (ALUA, -4,77%) y Grupo Supervielle (SUPV, -4,70%).

Variación por sector



Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares bajó 2,50% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 471 puntos al cierre del martes, debido principalmente al retorno del índice en pesos.



Activos Locales:

06/04

El gobierno fijó nuevos valores para el biodiésel que se usa para la fabricación de combustibles. La nueva resolución incluye el primer aumento del año (+25%) y surge de advertencias de empresas del sector acerca del impacto del aumento del precio de ciertas commodities luego del conflicto entre Rusia y Ucrania.

IRSA recompró 18.000 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$94,3917 por un monto total de \$ 1.699.050,00. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones equivalentes a un total de 413.293 IRSA Ordinarias que representan aproximadamente un 3,98% del programa aprobado.

MIRGOR recompró 10.416 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$3.427,64 por un monto total de \$3.570.231,60. Al día de la fecha se han comprado un total de 2.623.466 acciones que representan un 1,457481% del total de las acciones de la Sociedad.

07/04

IRSA recompró 42.307 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$92,0822 por un monto total de \$3.895.722,80. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones equivalentes a un total de 455.600 IRSA Ordinarias que representan aproximadamente un 4,37% del programa aprobado.

MIRGOR recompró 10.500 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$3.452,50 por un monto total de \$3.625.122,20. Al día de la fecha se han comprado un total de 2.633.966 acciones que representan un 1,463314% del total de las acciones de la Sociedad.

08/04

IRSA recompró 18.400 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$94,2327 por un monto total de \$1.733.811,10. Hasta el día de la fecha, se han recomprado acciones equivalentes a un total de 474.000 IRSA Ordinarias que representan aproximadamente un 4,55% del programa aprobado.

MIRGOR recompró 19.420 acciones propias a un precio promedio ponderado de \$3.472,90 por un monto total de \$6.744.380,60. Al día de la fecha se han comprado un total de 2.653.386 acciones que representan un 1,474103% del total de las acciones de la Sociedad.

12/04

La morosidad de los préstamos bancarios aumentó del 5,5% a 6,8% sobre el total de créditos vigentes, igualando así los niveles prepandemia. En el caso de las personas físicas el aumento ha sido más abrupto al pasar de un 3,2% a 6%, lo que refleja la situación socioeconómica, en particular del mercado laboral, y el deterioro de los ingresos familiares, mientras que por el lado de las empresas se pasó del 6,8% al 7,2%. Para dimensionar la situación actual vale recordar que la morosidad promedio del sistema era del 7% en diciembre 2019, con un 6% para las personas físicas y 7,5% en empresas. A fines del 2016 era del 3,2% para el promedio del sistema en su conjunto, y del 3,9% para personas y del 2,8% para empresas. Además, cabe destacar que ante la pandemia se flexibilizaron los criterios para la calificación de los deudores, mediante comunicaciones del BCRA autorizaron que se incrementan 60 días los plazos de mora admitidos en las categorías 1, 2 y 3 de las carteras de consumo y comercial.

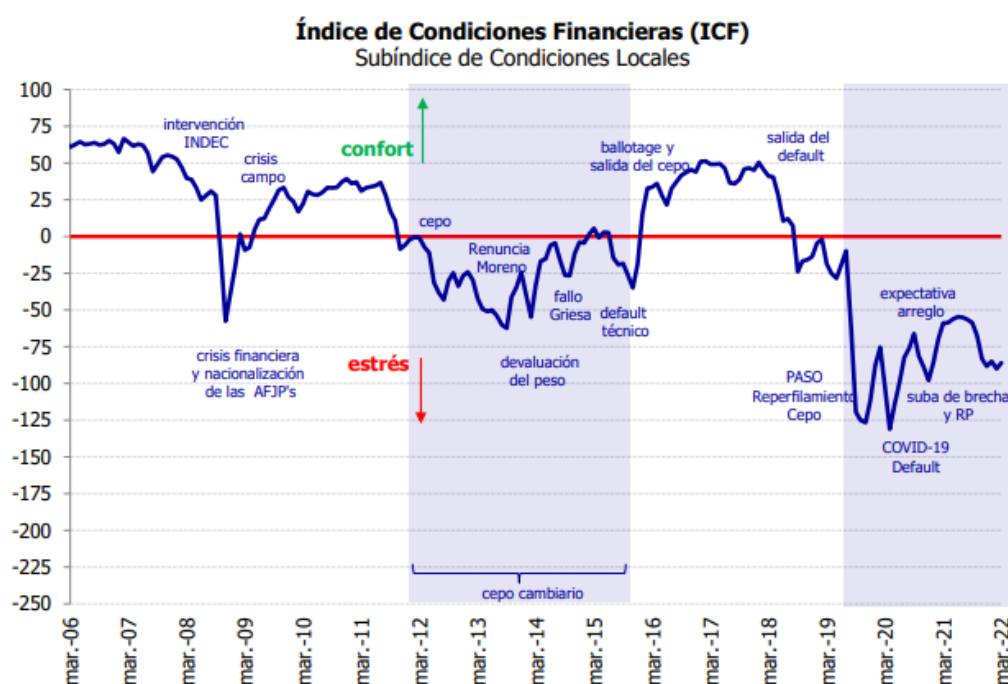
Acciones Seleccionadas

Acciones Seleccionadas Argentinas						
Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Fecha Inicio Recom.	Variación desde Inicio	Rating
Banco Macro	316,05	-2,21	62,83	31/08/2020	-14,36%	Market Performer
BBVA Francés	204,00	-6,25	57,77	24/11/2020	-11,48%	Market Performer
Bolsas y Mercados Arg.	1233,00	0,20	96,49	18/08/2020	69,53%	Market Performer
GF Galicia	191,10	-4,07	73,25	24/11/2020	4,52%	Market Performer
Globant (CEDEAR)	7777,50	-1,16	36,22	25/08/2020	31,65%	Market Performer
Holcim Argentina	160,00	5,26	27,49	13/11/2020	11,14%	Market Performer
MercadoLibre (CEDEAR)	3573,00	-3,41	-11,39	25/08/2020	-12,43%	Market Performer
Pampa Energía	180,50	1,55	110,13	04/09/2020	101,37%	Market Performer
Ternium Argentina	122,25	-1,81	143,04	12/08/2020	96,25%	Market Performer

Portafolio Renta Variable Local. Estrategias

Semana de leves resultados negativos con bajos niveles de volumen negociado, liderado por los bancos y materiales básicos, pero donde sigue destacándose Cresud, con buen desempeño semanal como resultado de la situación geopolítica. Todo esto en un escenario en el cual ciertas empresas continúan con su gradual proceso de recompra de acciones propias. A la tensión política dentro del oficialismo se le agrega la difusión en el día de la fecha del mayor nivel de inflación en veinte años, fiel reflejo de la situación macroeconómica argentina.

Esta situación se refleja claramente en el subíndice de condiciones financieras locales (IEAF y Econviews) que se ubicó en -86.1 puntos en marzo, una mejora de 4 puntos respecto de febrero, aunque un deterioro de 27 unidades comparado con marzo del 2021. Si bien sólo 4 de las 10 variables que componen este subíndice mejoraron, su grado de mejora inclinó la balanza hacia el lado positivo. En particular la baja de la brecha cambiaria solamente casi que compensó a los 5 componentes que cayeron (uno quedó sin cambios, el riesgo país). Las otras variables que aportaron buenas notas al ICF local fueron la confianza en bancos (depósitos en dólares con crecimiento promedio), mejoras en las acciones y menor depreciación esperada. Entre los componentes que no anduvieron bien en marzo se destacaron las expectativas de inflación (por muchos cuerpos de ventaja), la suba de la tasa de interés y en menor medida el riesgo de legislación medido en función del spread entre bonos ley de Nueva York y ley argentina.



Fuente: Econviews

En este escenario, seguimos favoreciendo papeles defensivos y cuyos ingresos estén en moneda dura, como **Aluar (ALUA)** o **Ternium Argentina (TXAR)**, así como CEDEARS con una exposición reducida al mercado argentino, como **MercadoLibre (MELI)** y **Globant (GLNT)**. **Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA)** gracias a su cartera de inversiones en instrumentos del exterior, sumado al fuerte crecimiento en el volumen operado es otra elección. Además, **Loma Negra (LOMA)** y **Holcim (HARG)** podría ser atractiva a mediano plazo pensando en la continuación del actual repunte del sector de construcción, si bien el acuerdo de precios de productos para la construcción limitaría la capacidad de la empresa de rentabilizar el aumento de demanda.

Para inversores que deseen asumir una alternativa de inversión con mayor volatilidad, las acciones de bancos, como **Macro**, **Grupo Financiero Galicia** y **BBVA Banco Francés** podrían ser una alternativa, pensando en una regularización con el FMI. En el sector de energía, **PAMP**.

Portfolio Modelo Argentina

El portfolio modelo argentina tuvo una caída del 2,2% en la semana, principalmente impulsada por rendimientos negativos del mercado local de renta variable en general. Particularmente, los activos que registraron mayores bajas fueron **BBVA (-7,8%)**, **GF Galicia (-7,5%)** y **Globant (-7,4%)**.

Por otro lado, **Holcim Argentina** registró una suba del 6,4%, yendo a contramano del mercado y compensando parcialmente las bajas en otros activos. Por el lado de la renta fija, la cartera creció un 0,5%, siendo el **YPF 2024** el que más subió (+1,5%), seguido por el **Arcor 2023 (+1,1%)**. Por último, cabe destacar que la composición de la cartera no sufrió modificaciones en la semana.

A mediano plazo, consideramos que la cartera se encuentra en condiciones favorables para capturar una potencial mejora en las condiciones macroeconómicas locales, contando con acciones muy sólidas desde el punto de vista operativo, así como bonos corporativos de alta calidad crediticia.

(Ver Anexo pág. 21)

Informe de Renta Variable

13 de abril de 2022

Acciones Argentinas						
Compañía		12-04-22	% Semana	% Mes	% 1 Año	% YTD
Agrometal	Agropecuario	42,80	-2,95%	-16,89%	122,34%	2,03%
Aluar	Materiales Básicos	93,90	-4,77%	-1,78%	102,10%	0,97%
Autopistas del Sol	Consumo no Ciclico	130,00	-4,59%	-10,50%	149,52%	13,04%
Autopistas Oeste	Consumo no Ciclico	46,50	-4,22%	-1,06%	112,33%	13,83%
Banco Hipotecario	Financiero	7,48	-2,60%	-4,10%	-5,20%	-14,61%
Banco Patagonia	Financiero	40,15	-1,71%	1,65%	27,06%	3,88%
BBVA Banco Francés	Financiero	204,90	-7,22%	-4,65%	57,13%	-8,65%
BMA Banco Macro Bansud	Financiero	315,50	-3,63%	5,29%	64,19%	9,70%
Boldt	Juego	4,35	0,23%	3,57%	45,00%	3,33%
Bolsas y Mercados Argentinos	Financiero	1231,50	0,45%	2,84%	98,91%	18,41%
Cablevisión Holding	Comunicaciones	707,00	-2,55%	10,73%	166,29%	17,74%
Carlos Casado	Consumo no Ciclico	46,60	6,15%	20,41%	63,51%	60,69%
CAPEX	Utilities	280,00	9,80%	59,09%	340,94%	149,44%
Celulosa	Materiales Básicos	29,00	-1,69%	-8,37%	55,91%	41,46%
Central Puerto	Utilities	77,70	-1,40%	0,45%	145,11%	20,28%
Come. del Plata	Conglomerado	8,19	4,20%	6,23%	257,31%	27,77%
Cresud	Consumo no Ciclico	157,45	4,97%	3,04%	77,01%	60,09%
Dycasa	Construcción	114,00	-2,36%	-7,32%	52,41%	-6,94%
Edenor	Energia	62,85	-1,64%	-6,12%	129,80%	10,17%
Endesa Costanera	Utilities	28,10	-2,26%	-15,36%	78,98%	-4,42%
Ferrum	Construcción	10,30	-4,19%	-16,94%	93,96%	13,10%
Fiplasto	Construcción	16,65	-1,77%	-4,86%	170,73%	21,53%
Garovaglio	Conglomerado	31,50	0,00%	-10,00%	98,11%	1,61%
GasBan	Energia	109,00	4,31%	6,86%	296,36%	49,32%
Grimoldi	Consumo no Ciclico	90,50	-2,90%	-6,22%	161,56%	-8,59%
Grupo Clarin	Media	163,00	-3,49%	-1,69%	300,00%	33,61%
Grupo Galicia	Financiero	192,00	-4,41%	-2,09%	75,74%	-1,71%
Grupo Supervielle	Financiero	72,95	-4,70%	-4,95%	41,92%	-10,49%
Irsa	Real Estate	93,95	0,27%	4,39%	59,83%	8,61%
Havanna	Consumo Cíclico	147,00	4,44%	-2,65%	6,52%	-3,29%
Holcim	Industrial	156,75	2,79%	0,64%	38,79%	-5,39%
Loma Negra	Industrial	229,00	0,95%	3,55%	21,78%	-15,87%
Longvie	Construcción	10,95	-2,67%	-12,40%	61,98%	11,17%
Metrogas	Utilities	41,90	1,09%	-9,11%	134,73%	8,55%
Mirgor	Consumo Ciclico	3484,00	1,41%	4,23%	119,65%	-10,26%
Molinos	Consumo no Ciclico	124,50	1,63%	-9,62%	82,13%	0,40%
Molinos Agro	Consumo no Ciclico	1326,00	-1,38%	-18,63%	86,16%	8,69%
Pampa Holding	Conglomerado	182,05	0,86%	2,77%	105,59%	9,54%
Patagonia (Imp. Exp)	Consumo no Ciclico	40,15	-1,71%	1,65%	27,06%	3,88%
Polledo	Industrial	26,00	4,00%	-13,33%	188,89%	0,39%
Richmond	Farmacéutico	234,75	-2,19%	-8,30%	37,99%	5,74%
Rigolleau	Consumo no Ciclico	175,00	0,00%	0,14%	33,08%	14,38%
San Miguel	Agricultura	117,25	-2,90%	-10,67%	2,18%	-20,37%
Ternium	Materiales Básicos	121,75	-3,18%	-3,18%	143,01%	-2,40%
Telecom	Comunicaciones	233,00	-0,53%	15,29%	48,50%	15,18%
TGN	Energia	111,25	0,68%	3,25%	232,09%	18,35%
TGS	Energia	270,45	2,27%	9,78%	99,67%	49,34%
Transener	Utilities	56,60	1,07%	-9,00%	149,89%	4,62%
YPF	Energia	967,35	-0,94%	6,21%	63,09%	24,27%
Ind. Merval		90345,87	-1,60%	1,51%	87,79%	8,20%
Ind. General		3781313,00	-1,44%	1,16%	86,20%	8,46%

CEDEARs

Compañía	Sector	Precio CEDEAR	Precio Original (USD)	Volumen Promedio (30 días)	TC	Volatilidad 30D (%)	Precio Objetivo
Barrick Gold Corp	Basic Materials	\$ 4.883,50	\$ 25,51	\$ 46.100.000	191,47	25,74%	\$ 26,90
Ternium SA	Basic Materials	\$ 4.700,00	\$ 48,58	\$ 33.940.000	193,50	39,85%	\$ 55,00
Vale SA	Basic Materials	\$ 1.902,00	\$ 19,88	\$ 20.410.000	191,40	46,71%	\$ 22,00
United States Steel Corp	Basic Materials	\$ 2.304,00	\$ 35,98	\$ 10.970.000	192,12	55,21%	\$ 37,00
MercadoLibre Inc	Communications	\$ 3.580,00	\$ 1.117,58	\$ 119.490.000	192,20	79,55%	\$ 1.576,50
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	\$ 2.137,50	\$ 100,16	\$ 54.810.000	192,07	122,22%	\$ 165,00
Meta Platforms Inc	Communications	\$ 5.169,00	\$ 215,95	\$ 53.160.000	191,49	45,56%	\$ 327,50
Amazon.com Inc	Communications	\$ 4.022,50	\$ 3.031,35	\$ 34.660.000	191,10	40,34%	\$ 4.100,00
Alphabet Inc	Communications	\$ 8.529,50	\$ 2.579,26	\$ 28.710.000	191,80	34,65%	\$ 3.500,00
Twitter Inc	Communications	\$ 4.421,50	\$ 46,15	\$ 17.270.000	191,63	85,61%	\$ 42,00
Walt Disney Co/The	Communications	\$ 6.311,50	\$ 132,10	\$ 16.120.000	191,12	31,45%	\$ 189,85
Netflix Inc	Communications	\$ 4.139,50	\$ 347,74	\$ 12.510.000	190,46	44,51%	\$ 525,00
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	\$ 12.709,50	\$ 996,38	\$ 77.650.000	191,34	59,58%	\$ 1.035,00
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	\$ 4.936,50	\$ 154,83	\$ 25.300.000	191,31	19,52%	\$ 165,00
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	\$ 2.464,50	\$ 64,48	\$ 149.180.000	191,11	19,28%	\$ 68,00
PayPal Holdings Inc	Consumer, Non-cyclical	\$ 2.524,00	\$ 105,48	\$ 36.350.000	191,43	55,07%	\$ 171,50
Avery Dennison Corp	Consumer, Non-cyclical	\$ 11.263,50	\$ 168,98	\$ 21.620.000	199,99	33,15%	\$ 215,00
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	\$ 6.858,50	\$ 179,49	\$ 19.640.000	191,06	17,52%	\$ 184,00
Pfizer Inc	Consumer, Non-cyclical	\$ 5.048,00	\$ 52,77	\$ 16.970.000	191,32	28,69%	\$ 57,00
Adecoagro SA	Consumer, Non-cyclical	\$ 4.834,50	\$ 12,59	\$ 11.130.000	192,00	58,37%	\$ 14,75
Vista Oil & Gas SAB de CV	Energy	\$ 8.457,50	\$ 8,78	\$ 66.270.000	192,68	59,23%	\$ 11,75
Petroleo Brasileiro SA	Energy	\$ 2.900,00	\$ 15,85	\$ 46.160.000	182,94	42,82%	\$ 15,00
Exxon Mobil Corp	Energy	\$ 3.274,50	\$ 85,46	\$ 21.840.000	191,58	42,00%	\$ 90,00
Citigroup Inc	Financial	\$ 3.170,00	\$ 49,50	\$ 23.260.000	192,13	25,17%	\$ 65,50
JPMorgan Chase & Co	Financial	\$ 4.893,00	\$ 127,24	\$ 14.420.000	192,27	32,04%	\$ 160,00
Banco Bradesco SA	Financial	\$ 859,00	\$ 4,49	\$ 13.730.000	191,53	37,01%	\$ 5,00
Visa Inc	Financial	\$ 6.762,50	\$ 211,61	\$ 10.780.000	191,75	33,85%	\$ 275,00
Tenaris SA	Industrial	\$ 6.157,50	\$ 32,28	\$ 22.350.000	190,75	46,14%	\$ 33,00
Apple Inc	Technology	\$ 3.222,50	\$ 168,83	\$ 170.210.000	190,87	31,28%	\$ 199,00
Advanced Micro Devices Inc	Technology	\$ 37.475,50	\$ 97,81	\$ 45.320.000	191,58	58,33%	\$ 150,00
NVIDIA Corp	Technology	\$ 1.770,00	\$ 221,79	\$ 44.270.000	191,54	70,27%	\$ 350,00
Microsoft Corp	Technology	\$ 5.440,50	\$ 284,57	\$ 32.910.000	191,18	34,52%	\$ 370,00
Globant SA	Technology	\$ 7.750,00	\$ 244,30	\$ 21.510.000	190,34	64,80%	\$ 337,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	\$ 56.177,00	\$ 101,50	\$ 16.180.000	184,50	38,54%	\$ 160,00

Informe de Renta Variable

13 de abril de 2022

CEDEARs											
Compañía	Sector	Upside / Downside	Buy	Hold	Sell	B.V / SHARES	P/BV	P/E	P/E - Current year estimate	Retorno últimos 12 meses	Retorno últimos 3 meses
Barrick Gold Corp	Basic Materials	5,48%	76,0%	24,0%	0,0%	13,41	1,90	22,64	21,11	25,50%	36,05%
Ternium SA	Basic Materials	13,22%	61,5%	38,5%	0,0%	52,55	0,92	2,50	7,70	36,14%	3,56%
Vale SA	Basic Materials	10,69%	57,7%	38,5%	3,8%	52,55	0,92	2,50	7,70	36,14%	3,56%
United States Steel Corp	Basic Materials	2,84%	38,5%	38,5%	23,1%	34,15	1,05	2,72	10,06	69,58%	41,85%
MercadoLibre Inc	Communications	41,06%	88,9%	11,1%	0,0%	30,38	36,79	429,75	84,49	-30,07%	-1,19%
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	64,74%	86,2%	10,3%	3,4%	359,40	0,28	13,95	12,36	-58,59%	-23,76%
Meta Platforms Inc	Communications	51,66%	70,5%	24,6%	4,9%	45,56	4,74	15,65	13,50	-30,28%	-33,86%
Amazon.com Inc	Communications	35,25%	98,3%	0,0%	1,7%	271,60	11,16	64,99	33,60	-10,84%	-5,98%
Alphabet Inc	Communications	35,70%	98,1%	1,9%	0,0%	380,04	6,79	25,85	17,51	14,41%	-6,94%
Twitter Inc	Communications	-8,98%	23,8%	66,7%	9,5%	9,14	5,05	125,66	46,42	-36,31%	19,24%
Walt Disney Co/The	Communications	43,72%	78,8%	21,2%	0,0%	50,46	2,62	62,58	23,62	-28,78%	-15,02%
Netflix Inc	Communications	50,97%	60,8%	33,3%	5,9%	35,70	9,74	32,34	24,26	-37,20%	-33,02%
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	3,88%	48,9%	20,0%	31,1%	31,45	31,68	204,11	70,69	30,70%	-3,41%
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	6,57%	78,0%	22,0%	0,0%	30,01	5,16	24,00	21,24	12,82%	6,85%
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclic	5,46%	71,0%	25,8%	3,2%	5,32	12,13	27,66	24,47	25,22%	6,67%
PayPal Holdings Inc	Consumer, Non-cyclic	62,59%	69,6%	28,6%	1,8%	18,60	5,67	30,10	18,35	-61,70%	-41,73%
Avery Dennison Corp	Consumer, Non-cyclic	27,23%	60,0%	33,3%	6,7%	23,30	7,25	18,87	15,92	-11,55%	-19,78%
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclic	2,51%	50,0%	45,5%	4,5%	28,16	6,37	21,67	16,28	15,42%	7,05%
Pfizer Inc	Consumer, Non-cyclic	8,02%	50,0%	46,4%	3,6%	13,74	3,84	12,79	9,77	47,11%	-4,28%
Adecoagro SA	Consumer, Non-cyclic	17,16%	85,7%	0,0%	14,3%	8,27	1,52	9,81	9,91	54,48%	66,98%
Vista Oil & Gas SAB de CV	Energy	33,85%	100,0%	0,0%	0,0%				4,63	222,75%	42,98%
Petroleo Brasileiro SA	Energy	-5,37%	62,5%	31,3%	6,3%	5,33	2,97	10,44	3,72	132,93%	28,88%
Exxon Mobil Corp	Energy	5,31%	30,0%	66,7%	3,3%	39,77	2,15	16,08	11,35	61,94%	22,34%
Citigroup Inc	Financial	32,33%	51,9%	44,4%	3,7%	92,21	0,54	5,16	6,58	-29,24%	-26,41%
JPMorgan Chase & Co	Financial	25,75%	50,0%	43,3%	6,7%	86,16	1,48	9,34	10,09	-15,32%	-23,80%
Banco Bradesco SA	Financial	11,48%	66,7%	33,3%	0,0%				6,64	15,77%	21,54%
Visa Inc	Financial	29,96%	90,5%	9,5%	0,0%	17,18	12,31	37,97	25,07	-3,66%	-1,41%
Tenaris SA	Industrial	2,23%	58,3%	33,3%	8,3%				12,36	53,56%	42,27%
Apple Inc	Technology	17,87%	78,7%	19,1%	2,1%	4,40	38,35	27,99	25,73	26,34%	-1,83%
Advanced Micro Devices Inc	Technology	53,37%	62,2%	35,6%	2,2%	6,21	15,75	37,01	20,73	21,97%	-26,32%
NVIDIA Corp	Technology	57,81%	81,6%	16,3%	2,0%	10,62	20,89	57,17	32,64	41,55%	-16,53%
Microsoft Corp	Technology	30,02%	92,2%	7,8%	0,0%	21,33	13,34	32,61	26,52	10,99%	-6,44%
Globant SA	Technology	38,15%	91,7%	8,3%	0,0%	31,28	7,81	84,35	39,83	8,07%	-2,77%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technology	57,64%	83,3%	16,7%	0,0%				19,79	-14,91%	-26,75%

Informe de Renta Variable

Tablero de Control - Índice Acciones Argentinas

Compañía	Ticker	Precio de Cierre al 12/04/2022	Industria	% Sem.	% MTD	% YTD	% 1 Año	Vol. Promedio Últimos 30 días (en pesos)	Ponderación estimada	Market Cap (millones de pesos)	Ingresos* (12 meses)	% var. ingresos y/y	EBITDA* (12 meses)	Margen de EBITDA	Resultado Neto* (12 meses)	Margen Neto	% var. Ganancia y/y / %	PE Ratio (12 meses)	EV/EBITDA (12 meses)	P/BV
Índice S&P Merval		90,346		-1,6%	-0,7%	+8,2%	+85,0%													
GF Galicia	GGAL	192,00 Bancos		-4,4%	-6,7%	-1,7%	+70,6%	\$ 346.300.000	7,85%	\$ 283.141	\$ 475.961	5,87%	-	-	\$ 31.648	6,65%	-10,97%	8,9x -		1,1x
Banco Macro	BMA	315,50 Bancos		-3,6%	-4,1%	+9,7%	+58,9%	\$ 70.100.000	4,75%	\$ 201.735	\$ 276.899	-4,56%	-	-	\$ 26.229	9,47%	-22,61%	7,7x -		1,0x
Banco Francés	BBAR	204,90 Bancos		-7,2%	-8,9%	-8,6%	+52,9%	\$ 33.390.000	1,94%	\$ 125.544	\$ 301.405	27,83%	-	-	\$ 19.874	6,59%	26,76%	6,3x -		0,9x
Grupo Supervielle	SUPV	72,95 Bancos		-4,7%	-6,9%	-10,5%	+44,7%	\$ 9.000.000	0,85%	\$ 33.318	\$ 122.165	5,35%	-	-	\$ 871	-0,71%		-		0,7x
GF Valores	VALO	35,70 Bancos		-0,7%	-0,6%	+34,7%	+47,5%	\$ 14.490.000	1,79%	\$ 30.650	\$ 33.558	106,48%	-	-	\$ 669	-	-67,50%	45,8x -		3,4x
Soc. Com. del Plata	COME	8,19 Conglom.		+4,2%	+1,5%	+27,8%	+250,0%	\$ 19.020.000	0,12%	\$ 25.545	\$ 45.812	26,30%	\$ 6.375	13,91%	\$ 915	2,00%		27,9x	3,1x	0,8x
Pampa Energía	PAMP	182,05 Electricidad		+0,9%	+0,6%	+9,5%	+109,3%	\$ 79.650.000	13,14%	\$ 252.395	\$ 144.641	88,40%	\$ 64.532	44,62%	\$ 27.097	18,73%			5,3x	1,5x
Central Puerto	CEPU	77,70 Electricidad		-1,4%	+1,8%	+20,3%	+139,4%	\$ 35.340.000	6,74%	\$ 116.952	\$ 53.782	-0,57%	\$ 31.609	58,77%	\$ 465	-0,86%		-	5,3x	1,0x
Edenor	EDN	62,85 Electricidad		-1,6%	-3,6%	+10,2%	+131,9%	\$ 6.180.000	0,30%	\$ 55.014	\$ 106.795	-0,84%	\$ 5.410	5,07%	\$ 20.186	-18,90%		-		0,8x
Transener	TRAN	56,60 Electricidad		+1,1%	+2,2%	+4,6%	+148,2%	\$ 11.260.000	0,20%	\$ 25.169	\$ 16.203	-21,61%	\$ 5.224	32,24%	\$ 1.228	-7,58%		-	4,0x	0,7x
YPF	YPFD	967,35 O&G		-0,9%	+4,8%	+24,3%	+60,1%	\$ 183.230.000	5,32%	\$ 380.278	\$ 1.271.330	89,98%	\$ 349.889	27,52%	\$ 257	0,02%		1.479,7x	3,1x	0,5x
TGS	TGSU2	270,45 O&G		+2,3%	+1,7%	+49,3%	+95,1%	\$ 34.200.000	2,09%	\$ 203.584	\$ 83.760	18,73%	\$ 41.286	49,29%	\$ 19.783	23,62%	280,52%	10,3x	5,4x	3,8x
TGN	TGNO4	111,25 O&G		+0,7%	+5,0%	+18,4%	+225,8%	\$ 15.160.000	0,24%	\$ 48.880	\$ 18.803	-29,43%	\$ 8.325	44,27%	\$ 8.706	-46,30%		-	5,1x	0,7x
Bolsas y Mercados	BYMA	1231,50 Financiera		+0,4%	-0,0%	+18,4%	+98,0%	\$ 21.420.000	5,48%	\$ 93.902	\$ 7.211	-13,02%	\$ 3.380	46,87%	\$ 1.174	-16,28%		-	16,6x	3,2x
Mirgor	MIRG	3484,00 Industriales		+1,4%	+3,8%	-10,3%	+117,1%	\$ 19.510.000	25,61%	\$ 60.979	\$ 178.032	42,32%	\$ 12.309	6,91%	\$ 5.711	3,21%	-30,26%	10,7x	4,0x	2,2x
Cresud	CRES	157,45 Inmobiliaria		+5,0%	+0,6%	+60,1%	+79,8%	\$ 21.930.000	2,72%	\$ 92.843	\$ 53.816	24,98%	\$ 43.521	80,87%	\$ 11.821	21,97%		7,9x -		1,7x
Holcim Argentina	HARG	156,75 Materiales		+2,8%	+7,8%	-5,4%	+37,1%	\$ 4.460.000	2,27%	\$ 57.330	\$ 41.575	17,24%	\$ 13.340	32,09%	\$ 6.900	16,60%	54,45%	8,3x	3,7x	1,9x
Loma Negra	LOMA	229,00 Materiales		+0,9%	+5,5%	-15,9%	+20,9%	\$ 26.270.000	5,81%	\$ 134.057	\$ 69.543	16,19%	\$ 21.183	30,46%	\$ 5.993	8,62%	-64,46%	22,4x	5,9x	2,1x
Aluar	ALUA	93,90 Materiales		-4,8%	-2,6%	+1,0%	+97,1%	\$ 45.050.000	2,98%	\$ 262.920	\$ 106.484	14,98%	\$ 33.113	31,10%	\$ 16.248	15,26%		16,2x	8,7x	3,5x
Siderar	TXAR	121,75 Materiales		-3,2%	-2,2%	-2,4%	+139,2%	\$ 87.230.000	4,17%	\$ 549.956	\$ 327.538	148,45%	\$ 100.115	30,57%	\$ 134.993	41,21%	615,48%	4,1x	4,7x	1,4x
Telecom	TECO2	233,00 Comun.		-0,5%	+2,5%	+15,2%	+43,0%	\$ 19.010.000	2,51%	\$ 501.809	\$ 399.741	-6,41%	\$ 128.139	32,06%	\$ 7.894	1,97%		63,6x	5,9x	1,0x
Cablevisión Hold.	CVH	707,00 Comun.		-2,5%	+7,3%	+17,7%	+160,4%	\$ 10.100.000	3,12%	\$ 127.714	\$ 399.741	-6,41%	\$ 63.572	15,90%	\$ 3.421	0,86%		37,3x	11,4x	0,6x
Otras empresas / Other Companies																				
San Miguel	SAMI	117,25 Agro		-2,9%	+3,1%	-20,4%	+5,2%	\$ 4.630.000		\$ 8.342	\$ 25.042	44,12%			\$ 4.207	-16,80%	-	-		0,4x
Banco Hipotecario	BHIP	7,48 Bancos		-2,6%	-3,4%	-14,6%	-6,5%	\$ 750.000		\$ 11.007	\$ 73.110	22,15%	-	-	\$ 3.753	-5,13%		-		0,6x
Central Costanera	CECO2	28,10 Electricidad		-2,3%	-1,2%	-4,4%	+77,3%	\$ 1.460.000		\$ 19.726	\$ 9.870	-19,58%	\$ 3.148	-31,90%	\$ 5.962	-60,40%		#N/A	N/A	1,0x
IRSA Prop Comerc	IRCP	125,15 Inmobiliaria		+1,3%	-0,3%	+7,4%	+52,7%	\$ 2.130.000		\$ 67.735	\$ 15.482	45,93%			\$ 2.637	-17,03%		-		0,9x
IRSA Inver y Repr	IRSA	93,95 Inmobiliaria		+0,3%	-0,1%	+8,6%	+59,2%	\$ 6.610.000		\$ 61.662	\$ 19.331	-51,47%	\$ 11.575	59,88%	\$ 3.716	-19,22%		-		0,5x

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

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

Portfolio Modelo Internacional Moderado

Instrumento	Asset Allocation	Variación Semanal	Attrib.
Activos de Renta Fija	32.35%	0.3%	0.11%
Fondos de RF	32.35%	0.3%	0.11%
US Treasury 2 year Note	5.25%	-0.2%	-0.01%
PIMCO GIS Income	4.60%	0.9%	0.04%
JP Morgan Global Bond Opportunities	6.50%	0.6%	0.04%
NB Short Duration EM Debt	6.00%	0.5%	0.03%
Janus Henderson Horizon Global HY clase A2	2.00%	0.6%	0.01%
IShares USD Ucits ETF (TIP5)	3.00%	-1.2%	-0.03%
Fondo Axa US Dynamic High Yield	5.00%	0.7%	0.04%
Fondos de Renta Mixta	13.20%	0.2%	0.03%
Janus Henderson Balanced Fund	1.00%	+0.2%	0.00%
Janus Henderson Global Equity Market Neutral	2.20%	+0.0%	0.00%
AMSA Strategic	4.00%	-0.3%	-0.01%
Fondo Allianz Income and Growth	1.00%	+0.5%	0.01%
Total Income Fund	5.00%	+0.6%	0.03%
Estructurados	4.00%	0.89%	0.04%
Nota 90% PPN WM, COST, PG Y GOOGL	4.00%	+0.9%	0.04%
Commodities	7.00%	-1.3%	-0.09%
SPDR Gold Trust ETF (GLD)	6.00%	-1.6%	-0.09%
Global X Copper Equity ETF (COPX)	1.00%	+0.5%	0.00%
Puts	0.00%	0.00%	0.00%

Instrumento	Asset Allocation	Variación Semanal	Attrib.
Renta Variable	43.45%	1.4%	0.60%
Fondos de Acciones	18.00%	0.9%	0.16%
Ninety One Global Franchise Fund	1.50%	1.4%	0.02%
New Capital US Value	5.00%	-1.0%	-0.05%
MFS Contrarian Value	5.00%	-0.2%	-0.01%
Argentina Flex Fund	3.00%	+4.3%	0.13%
BlackRock EM Equity Strategies	2.00%	3.2%	0.06%
MFS Prudent Wealth / MFS Prudent Capital	1.50%	0.2%	0.00%
Acciones Seleccionadas	25.45%	1.7%	0.44%
Procter & Gamble	3.00%	1.5%	0.04%
Costco	2.00%	3.6%	0.07%
Waste Management	1.50%	2.3%	0.03%
T-Mobile	1.00%	5.2%	0.05%
Nasdaq Inc	3.50%	3.8%	0.13%
Alphabet	1.75%	-1.1%	-0.02%
Mastercard	1.50%	4.3%	0.06%
MSCI	2.70%	5.2%	0.14%
Estee Lauder	2.50%	-0.2%	0.00%
Citi	1.00%	-7.8%	-0.08%
Wells Fargo	1.00%	-7.3%	-0.07%
Microsoft Corp	4.00%	1.9%	0.08%
Cash	0.00%		
Cash	0.00%		
Total del Portafolio	100.0%	0.68%	0.68%

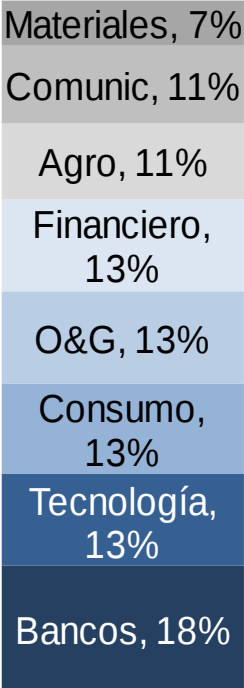
Portfolio Modelo Internacional Agresivo

Instrumento	Asset	Variación	Attrib.
	Allocation	Semanal	
Activos de Renta Fija	27.00%	+0.4%	0.09%
Fondos de RF	27.00%	+0.4%	0.09%
US Treasury 2 year Note	5.00%	-0.3%	-0.01%
NB Short Duration EM Debt	5.00%	+0.5%	0.03%
PIMCO GIS Income	4.00%	+0.9%	0.04%
Fondo Axa US Dynamic High Yield	5.00%	+0.7%	0.04%
Janus Henderson Horizon Global HY clase A2	2.00%	+0.6%	0.01%
IShares USD Ucits ETF (TIP5)	2.00%	-1.2%	-0.02%
JP Morgan Global Bond Opportunities	4.00%	+0.6%	0.02%
Fondos de Renta Mixta	12.50%	+0.2%	0.02%
Fondo Allianz Income and Growth	1.00%	+0.5%	0.01%
Janus Henderson Global Equity Market Neutral	2.50%	+0.0%	0.00%
AMSA Strategic	4.00%	-0.3%	-0.01%
Janus Henderson Balanced Fund	1.00%	+0.2%	0.00%
Total Income Fund	4.00%	+0.6%	0.02%
Commodities	7.00%	-1.3%	-0.09%
SPDR Gold Trust ETF (GLD)	6.00%	-1.6%	-0.09%
Global X Copper Equity ETF (COPX)	1.00%	+0.5%	0.00%
Puts	0.00%	+0.0%	0.00%

Instrumento	Asset	Variación	Attrib.
	Allocation	Semanal	
Renta Variable	53.50%	+1.7%	0.89%
Fondos de Acciones	23.00%	+1.4%	0.32%
Ninety One Global Franchise Fund	2.00%	+1.4%	0.03%
New Capital US Value	5.00%	-1.0%	-0.05%
MFS Contrarian Value	5.00%	-0.2%	-0.01%
Argentina Flex Fund	5.00%	+4.3%	0.22%
BlackRock EM Equity Strategies	2.00%	+3.2%	0.06%
MFS Prudent Wealth / MFS Prudent Capital	2.00%	+0.2%	0.00%
Cloud Computing ETF (WCLD)	2.00%	+3.2%	0.06%
Acciones Seleccionadas	30.50%	+1.9%	0.58%
Alphabet	3.50%	-1.1%	-0.04%
Costco	3.00%	+3.6%	0.11%
Nasdaq Inc	2.50%	+3.8%	0.09%
Accenture Plc	2.50%	+3.9%	0.10%
T-Mobile	2.00%	+5.2%	0.10%
Procter & Gamble	2.00%	+1.5%	0.03%
Estee Lauder	3.00%	-0.2%	-0.01%
MSCI	3.00%	+5.2%	0.16%
Mastercard	2.00%	+4.3%	0.09%
Citi	1.00%	-7.8%	-0.08%
Wells Fargo	1.00%	-7.3%	-0.07%
Microsoft Corp	5.00%	+1.9%	0.09%
Cash			
Cash	0.00%		
Total del Portafolio	100%	0.92%	0.92%

Portfolio Modelo Argentina (Grado especulativo)

Portfolio Modelo Argentina							
Activos	Ticker / ISIN	Asset	Variación semanal (USD*)	TIR	Duration	Fecha de Recomend	Performance desde Recom. (USD*)
		Allocation					
Renta Fija		40.0%	+0.6%	2.1			
Aeroar 2000 9.375% 2021	USP0092MAF07	6.0%	+0.8%	14.8%	2.0	10/18/2019	+53.2%
Telecom 8,5% 2025 (ex C)	USP9028NAZ44	7.0%	+0.0%	9.7%	2.1	10/18/2019	+13.3%
Arcor 6% 2023	US03965PAC59	7.0%	+0.6%	6.8%	1.2	10/18/2019	+26.4%
Adecoagro 6% 2027	USL00849AA47	7.0%	+0.4%	5.7%	3.2	10/18/2019	+21.0%
TGS 6,75% 2025	USP9308RAZ66	6.0%	+1.2%	10.3%	2.7	10/18/2019	+26.9%
YPF 8,75% 2024	USP989MJAY76	7.0%	+0.7%	11.9%	1.5	11/29/2019	+40.0%
Renta Variable		56.0%	+2.7%				
Pampa Energia	PAMP	5.0%	+4.7%			10/18/2019	+57.3%
Bolsas y Mercados Arg	BYMA	6.0%	+0.3%			1/27/2020	+103.4%
BBVA	BBAR	4.0%	+2.6%			10/18/2019	-10.0%
Holcim Argentina	HARG	3.0%	+3.5%			12/2/2019	-25.1%
GF Galicia	GGAL	6.0%	+3.5%			10/18/2019	-9.3%
Banco Macro	BMA	6.0%	+4.9%			10/18/2019	-29.1%
Ternium Argentina	TXAR	6.0%	+8.5%			8/13/2020	+30.6%
Globant (CEDEAR)	GLNT	10.0%	-4.3%			10/18/2019	+164.7%
MercadoLibre (CEDEAR)	MELI	10.0%	+4.9%			10/18/2019	+129.1%
Efectivo		4.0%					
USD MEP		4.0%					
		100%	+1.8%				



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

Informe de Renta Variable

13 de abril de 2022



Graciela Cairolí

Director

Alejandro Quelch

Gerente de Research
aquelch@capitalmarkets.com.ar

Jaime Krause

Gerente de Asset Management
Portfolio Manager

Noelia Lucini, CFA

Portfolio Manager
Fixed Income Strategy

Nicolas Viveros

Portfolio Manager
Analista Senior de Renta Fija
nviveros@capitalmarkets.com.ar

Bautista Saguier

Analista
bsaguier@capitalmarkets.com.ar

Dolores Jáuregui

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

Gerardo Miguel Kischner

Analista
gkischner@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

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

Ramiro Francisco Valdez

Analista
rvaldez@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