

Informe de Renta Variable



30 de agosto de 2023

USA: El S&P 500 subió 2,51% en los últimos 7 días, siendo los sectores Technology y Real Estate los que registraron mejor desempeño

Argentina: El Merval subió 15,09% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales

Destacados

Internacional

- El S&P 500 subió 2,51% en los últimos 7 días, siendo los sectores Technology y Real Estate los que registraron mejor desempeño.
- Latinoamérica obtuvo retornos mayormente positivos en los principales mercados durante la semana.
- Europa tuvo alzas durante los últimos 7 días.
- Asia presentó retornos positivos durante la semana.

Argentina

- El Merval (en pesos) subió 15,09% en los últimos 7 días, en línea con los mercados internacionales.
- Las empresas del sector Bancos tuvieron la mejor performance en la semana.
- El sector Materiales tuvo la peor performance.

Estrategia

Internacional

Una serie de hechos llevó a que el S&P500 haya tenido un desempeño muy favorable durante el año, salvo la pequeña corrección en marzo y agosto. Temas como expectativas de una reducción en la tasa de referencia de la Fed y las revisiones al alza de las ganancias de las empresas foguearon este desempeño, donde las expectativas del consenso de analistas esperan que las ganancias sean de \$250 para el próximo año, de \$222 para el actual

Argentina

Una semana altamente positiva para las acciones argentinas donde todos los sectores finalizaron al alza, pero descollaron el bancario y el financiero. Es significativo puntualizar el desempeño positivo de los ADR del sector: BBVA Argentina +19.2%, Supervielle +18.9%, Galicia +17.4% y Macro +16.6% -donde se conoció la compra del banco Itaú

EE.UU. y Contexto Internacional

Evolución del Mercado Internacional

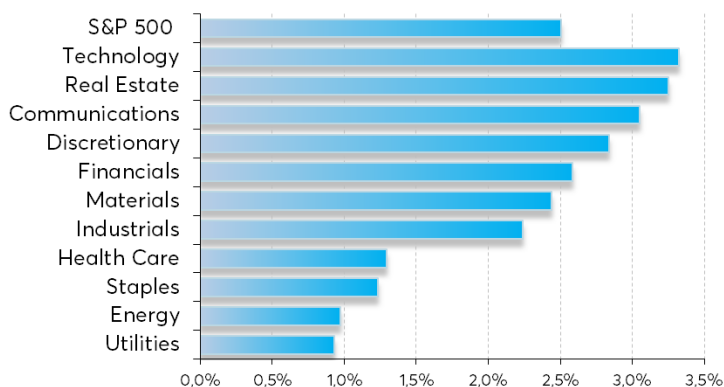
El S&P 500 cerró la rueda del martes en 4497,63 puntos, tras una suba del 2,51% en los últimos 7 días. Durante la semana las mejores performances estuvieron en los sectores Technology y Real Estate, mientras que los peores desempeños fueron en los sectores Utilities y Energy.

Índice S&P 500

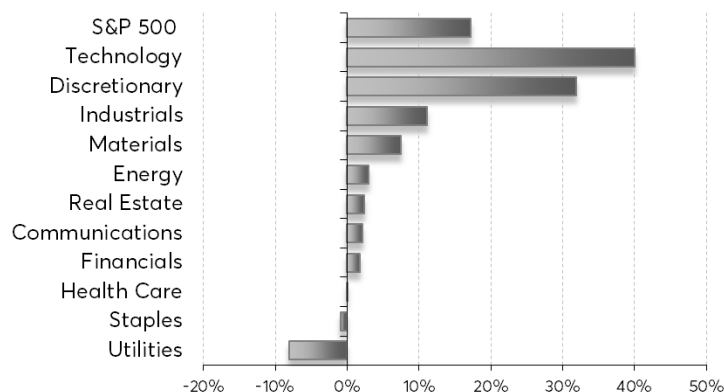


Variación por sector

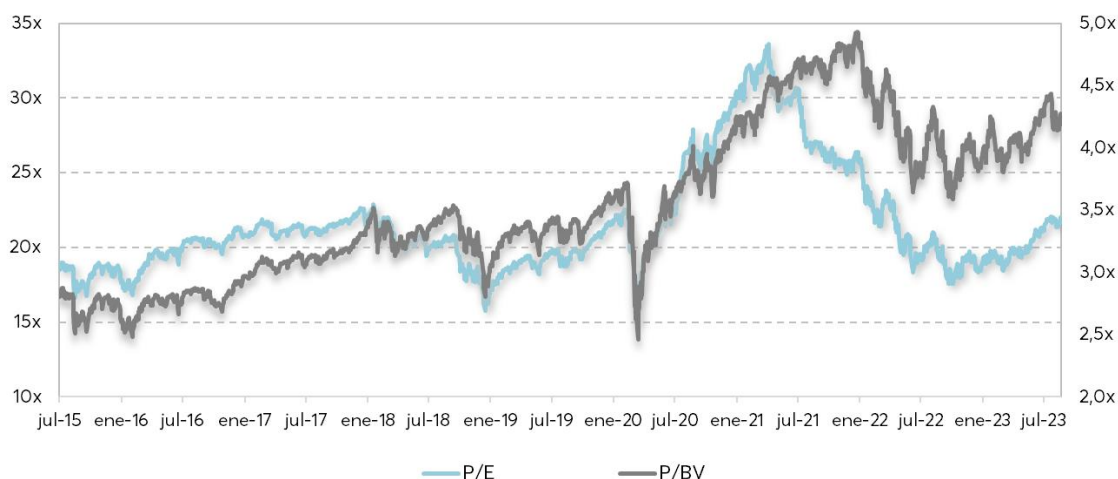
Semanal



YTD



Múltiplos de valuación del S&P 500



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

Los mercados latinoamericanos obtuvieron resultados mayormente positivos en las últimas 5 ruedas. **Argentina (+15,09%), México (+2,13%), Brasil (+1,93%) y Perú (+1,72%)** mostraron retornos positivos, mientras que **Chile (-1,61%) y Colombia (-0,40%)** sufrieron bajas.

Las principales bolsas europeas tuvieron alzas en las últimas 5 ruedas de operaciones. El **FTSE 100 (Reino Unido, +2,67%), el CAC 40 (Francia, +1,83%) y el DAX (Alemania, +1,43%)** estuvieron en terreno positivo.

Por último, las bolsas de Asia y el Pacífico operaron en terreno positivo, con el índice **Nikkei (Japón)** subiendo **1,16%** en los últimos 7 días y el **Hang Seng (Hong Kong)** creciendo **3,90%** en el mismo período.

Activos Seleccionados

Mastercard firmó un acuerdo con la Oficina de Aplicaciones de Inteligencia Artificial, Economía Digital y Trabajo Remoto de los Emiratos Árabes Unidos, con el fin de impulsar la estrategia nacional de inteligencia artificial, aumentando así la capacidad de la empresa.

Bayer y BlueRock Therapeutics LP dicen que los datos de un ensayo clínico de fase I para BRT-DA01 muestran que el estudio cumplió con el criterio de valoración principal.

Se espera que el estudio de fase II comience a inscribir participantes en el primer semestre de 2024.

Acciones Seleccionadas

Acciones Seleccionadas USA					
Compañía	Precio (USD)	Var 5d %	Var 1 año %	P/E	Rating
Alphabet Inc	134,57	2,3	24,3	27,5	Market Outperformer
Bayer AG	13,81	0,6	6,2	Neg	Market Outperformer
Berkshire Hathaway Inc	358,29	1,8	26,4	Neg	Market Outperformer
Hilton Worldwide Holdings I	149,83	0,5	18,8	28,8	Market Outperformer
Mastercard Inc	411,65	3,8	27,0	37,0	Market Outperformer
Microsoft Corp	328,41	0,3	24,7	33,5	Market Outperformer
Wells Fargo & Co	42,00	-0,1	-5,9	10,4	Market Outperformer

Estrategia

Una serie de hechos llevó a que el S&P500 haya tenido un desempeño muy favorable durante el año, salvo la pequeña corrección en marzo y agosto. Temas como expectativas de una reducción en la tasa de referencia de la Fed y las revisiones al alza de las ganancias de las empresas fogonearon este desempeño, donde las expectativas del consenso de analistas esperan que las ganancias sean de \$250 para el próximo año, de \$222 para el actual.

Sin embargo, a futuro se debe tener en cuenta el impacto que pueda tener en las valuaciones el rendimiento de la tasa de los bonos del Tesoro a 10 años, el cual ha sido al alza, pero es de destacar el desempeño del componente 'real'. Este superó el 2%, siendo el mayor desde la crisis financiera, y es el 'benchmark' de la tasa libre de riesgo. Temas como incrementos en el déficit fiscal, una reducción en la calificación crediticia, la posibilidad de un mantenimiento de la tasa de la Fed por un mayor periodo de tiempo y el debate sobre la tasa neutral de interés estarían explicando este desempeño. Un análisis de la Reserva Federal de Nueva York y corroborado por Morgan Stanley, sugiere que el aumento en este indicador esta liderado por el aumento de la prima a plazo (barras en celeste), que es el exceso de rendimiento exigido por los inversores para asumir los riesgos de mantener bonos de mayor duración e incertidumbre en cuanto a políticas de largo plazo:



Fuente: MS

Si las perspectivas son de un periodo de mayores tasas de interés las implicancias para la valuación de las acciones es significativa, pues tasas reales de interés de entre el 1.5 y el 2% han estado históricamente correlacionadas con un ratio de precio / ganancia cercano a 17 veces, menor al de 20 veces esperado actual.

Otro factor relevante es la tenencia de bonos del Tesoro por parte de China, y su impacto ya que ha sido tradicionalmente uno de los mayores tenedores de este activo en virtud de sus importantes saldos positivos de balanza comercial. La tenencia llegó a máximos en la pasada década y desde entonces ha seguido una tendencia declinante (líneas azules), la cual se aceleró desde la pandemia y a medida que las tensiones geopolíticas han ido en aumento. Es más, la recuperación decepcionante de la economía china post reapertura no solo ha impactado en el crecimiento global y en el comercio internacional, sino que también tiene sus implicancias en los mercados de divisas y de títulos públicos:



Fuente: MS

Los requerimientos para fortalecer la economía china y defender al yuan pueden estar contribuyendo a la menor cantidad de demanda de bonos del Tesoro en un escenario de mayor emisión. Esta situación estaría contribuyendo en la caída del precio de los futuros de bonos del Tesoro (línea celeste), otra señal a tener en cuenta sobre el futuro desempeño de este activo.

Portfolios Modelo Internacionales

Tanto el portfolio modelo internacional moderado como el agresivo registraron leves subas esta última semana, de un 0,66% y un 0,68%, respectivamente. Dentro de los activos más destacados de la semana se encuentra el AMSA Argentina Recovery (+6,4%), seguido por las acciones de Mastercard (+3,6%) y Alphabet (+2,1%). En último lugar, cabe mencionar que las carteras se mantuvieron sin variaciones en su composición durante la semana.

Recientemente se dio a conocer el dato de crecimiento del PBI norteamericano del segundo trimestre, que ascendió a un ritmo del 2,4% anualizado. Esto supero ampliamente el consenso de los economistas, que se ubicaba en un 1,8%. Dicha cifra representa una aceleración frente al 2,0% registrado en el primer trimestre de 2023.

En el mes de julio, la inflación de Estados Unidos fue del 0,2%, en línea con las expectativas de los economistas que ascendían a 0,2%. De esta manera, la inflación interanual frenó su tendencia descendiente rebotando hasta un 3,2% anual desde un 3,0% en junio (vs 4,1% en mayo y 4,9% en abril). Por el lado de la inflación núcleo la suave tendencia a la baja continuó y cerró en 0,2% mensual y 4,7% interanual (vs 4,8% en junio).

En la reunión de julio, la Reserva Federal elevó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el rango de 5,25% - 5,50%. Sin embargo, la entidad monetaria declaró que se mantendrá alerta al desarrollo de las principales variables económicas y no descarta subas adicionales si lo considerasen pertinente. De momento, las expectativas del mercado para la reunión de septiembre se ubican en más de un 75% esperando una pausa en las subas de la tasa de referencia, mientras que más de un 20% de los participantes prevé una suba adicional hacia el rango de 5,50% - 5,75%.

En cuanto a las proyecciones económicas de los miembros del organismo monetario, sufrieron sus últimas modificaciones en la reunión anterior, en junio. La estimación de crecimiento de PBI para 2023 fue elevada desde 0,4% hasta un 1,0%, las proyecciones de la tasa de desempleo pasaron de 4,5% hasta 4,1%, mientras que las de inflación núcleo (Core PCE) se elevaron desde 3,6% hasta 3,9%.

En lo que respecta al sendero de la tasa de interés, elevaron sus proyecciones para 2023 hasta un 5,6% (desde 5,1%), mientras que para 2024 y 2025 elevaron en 30 pbs las estimaciones hasta un 4,6% en 2024 y 3,4% en 2025. En la próxima reunión del 21 de septiembre serán publicadas las proyecciones actualizadas de los miembros de la FED.

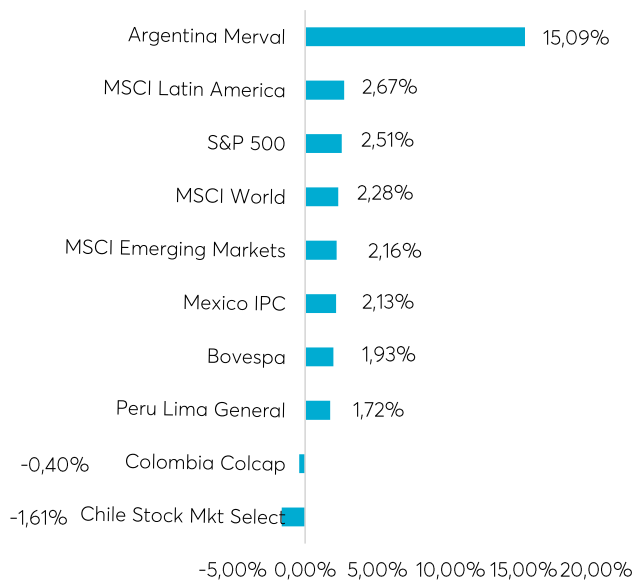
Así, podemos concluir que el panorama futuro convivirá con tasas de interés elevadas por un buen tiempo, inflación aún por encima del objetivo pero en descenso y vientos de frente para las economías desarrolladas, con posibles recesiones en varias de ellas. Teniendo en cuenta todas estas dinámicas económicas y financieras, desde CMA 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 nuestra recomendación de value por sobre growth, con foco en compañías con cashflows predecibles y de menor volatilidad.

Informe de Renta Variable

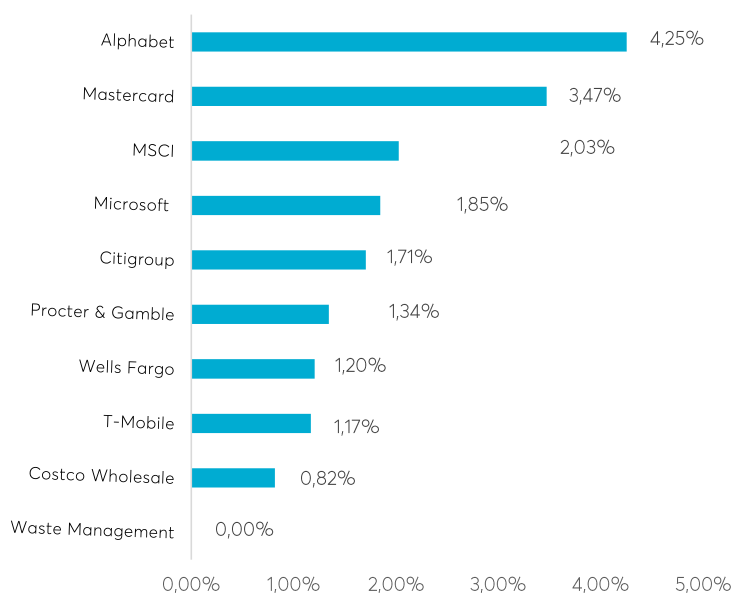
30 de agosto de 2023

Capital
Markets
Argentina

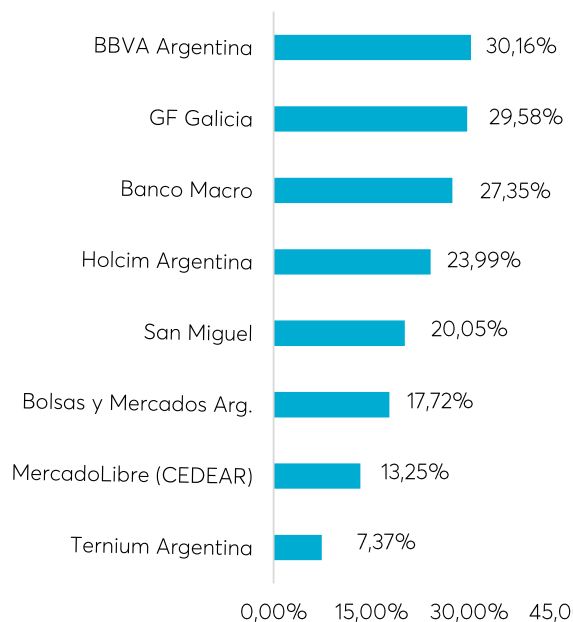
Indices de mercado



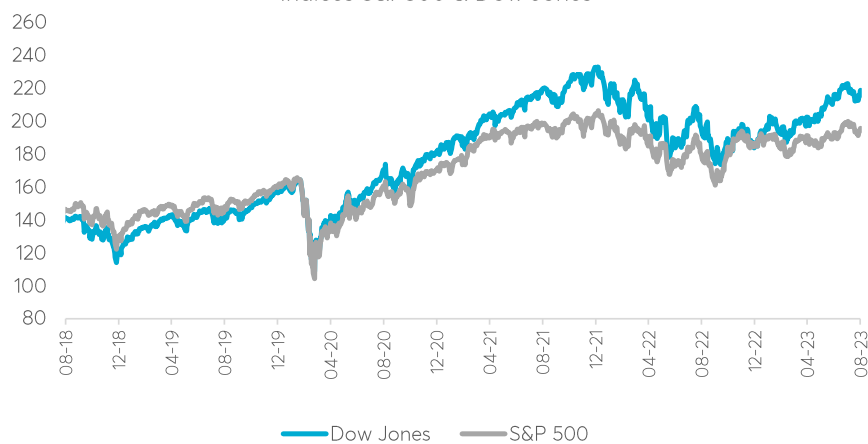
Acciones americanas



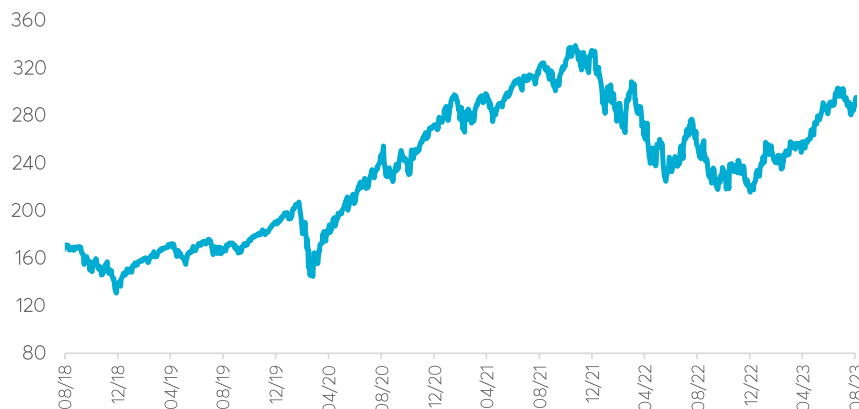
Acciones argentinas



Indices S&P500 & Dow Jones

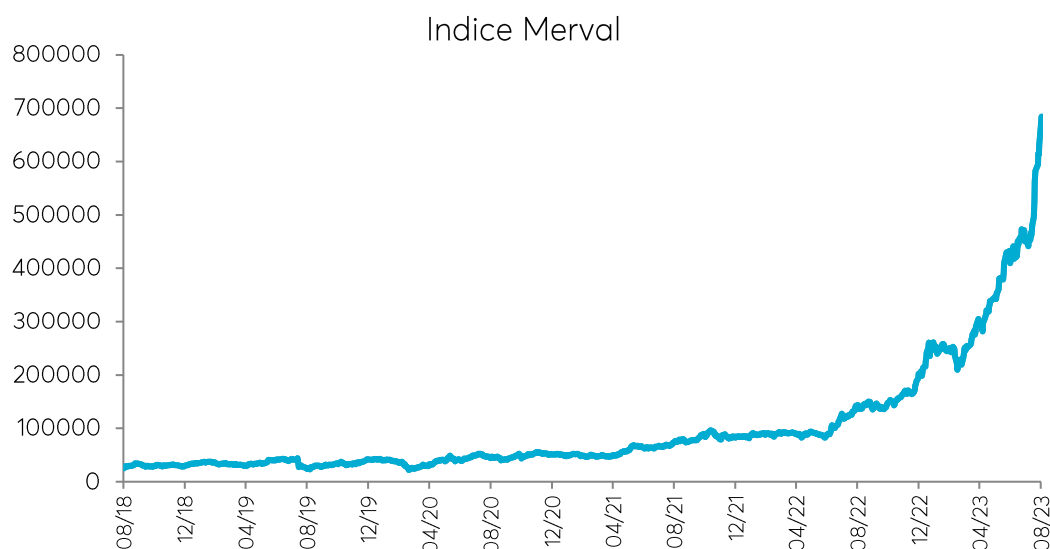
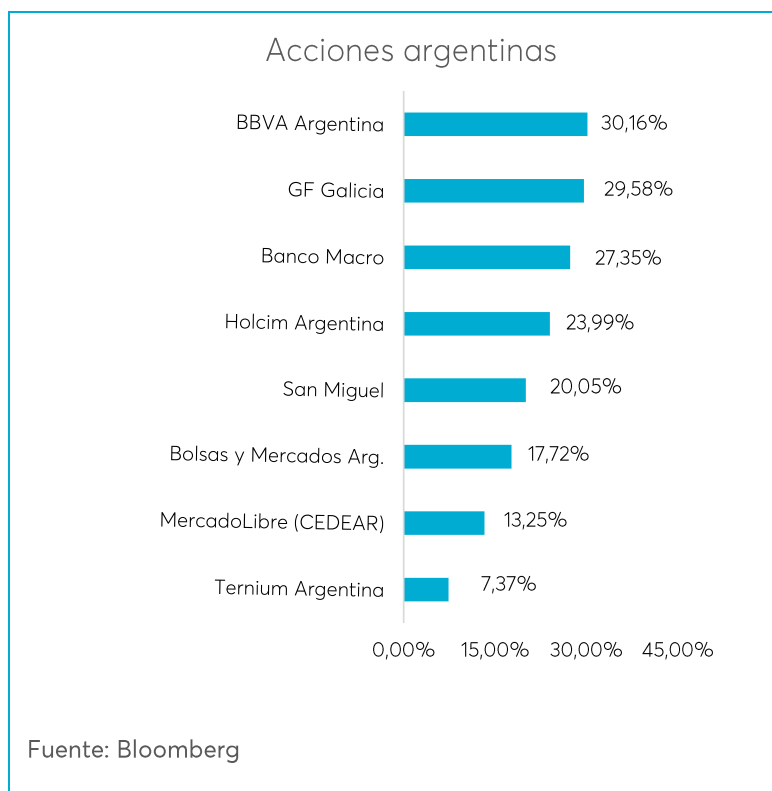


Índice Nasdaq



Argentina

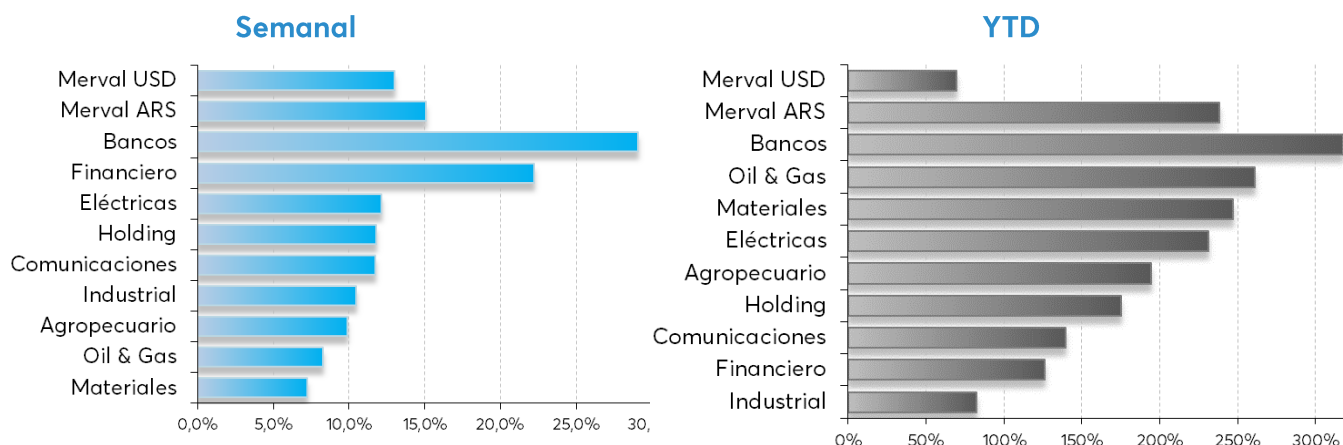
Evolución del Mercado Local



El índice Merval (en pesos) subió 15,09% en los últimos 7 días. En la semana, las empresas del sector Bancos, junto a las del sector Financiero tuvieron la mejor performance. Por otro lado, las empresas del sector Materiales, seguidas del sector Oil & Gas, fueron las que peor performance registraron.

En la semana, las acciones con mejores rendimientos fueron Grupo Supervielle (SUPV, +30,57%), BBVA Argentina (BBAR, +30,16%) y Grupo Financiero Galicia (GGAL, +29,58%). Las de menor retorno fueron TGS (TGSU2, +6,58%), Cablevisión Holding (CVH, +6,62%) y Aluar (ALUA, +7,10%).

Variación por sector



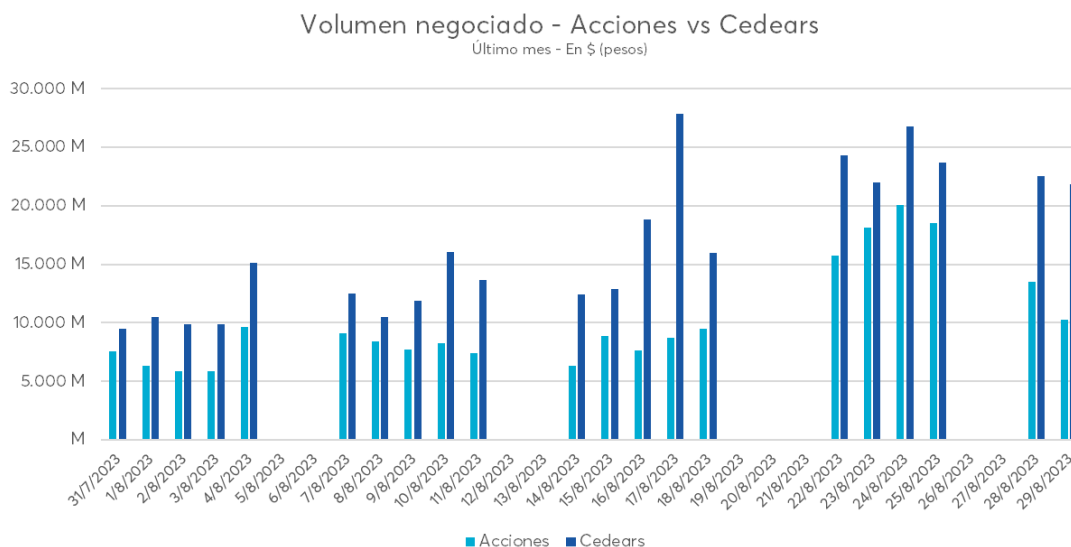
Índice Merval en dólares

El índice Merval en dólares subió 12,98% durante los últimos 7 días, alcanzando un valor de 1.021 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



Activos Locales

24/8

Banco Macro hizo efectiva la compra de las operaciones de Itaú Argentina.

La adquisición se concretó por un precio de US\$50 millones y ahora deberá ser autorizada por el Banco Central.

Banco Macro anunció que procederá a pagar la cuota número cinco en concepto al pago de dividendos en especie el 1 de septiembre de 2023. El pago se hará mediante la entrega de valores nominales 57.780.007,29 del Bono de la Nación Argentina en moneda dual vencimiento 30 de abril de 2024 (código de especie TDA24) a una relación de valor nominal 0,090364084 del bono mencionado por cada acción de \$ 1 valor nominal de la Sociedad, lo que representa el 1.955,98 % del capital social de \$ 639.413.408.

25/8

Central Puerto S.A anunció que el Directorio de la Sociedad ha resuelto establecer los términos y condiciones para la adquisición de acciones propias emitidas por la Sociedad.

De esta manera, el monto máximo a invertir será hasta USD 10.000.000, por un precio máximo de USD 8 por American Depositary Receipt ("ADR") en el New York Stock Exchange ("NYSE") y hasta un máximo de AR\$ 605 por acción ordinaria en Bolsa y Mercados Argentinos.

La recompra será de una cantidad de acciones que no excederá el 10% de capital social, y la adquisición se llevará a cabo en un plazo de hasta 180 días corridos.

Informe de Renta Variable

30 de agosto de 2023

Acciones Seleccionadas

Acciones Seleccionadas Argentinas						
Compañía	Precio (ARS)	Var 5d %	Var 1 año %	Fecha Inicio Recom.	Variación desde Inicio	Rating
Pampa	1551,90	7,64	415,96	31/08/2020	452,80%	Market Performer
Central Puerto	591,75	11,76	365,54	01/09/2020	295,42%	Market Performer
BBVA Argentina	1609,45	22,42	413,65	02/09/2020	204,85%	Market Performer
Despegar	6391,50	4,99	176,55	18/08/2020	18,43%	Market Performer
Loma Negra	1074,70	13,53	193,37	19/08/2020	98,61%	Market Performer
GF Galicia	1464,45	21,50	486,66	24/11/2020	195,70%	Market Performer
Vista	21402,00	12,02	640,53	13/11/2020	1229,96%	Market Performer
Telecom	959,80	14,22	239,10	25/08/2020	10,39%	Market Performer
TGS	2075,80	4,91	412,76	04/09/2020	263,69%	Market Performer
YPF	11909,00	6,81	636,58	12/08/2020	2,47	Market Performer

ADR

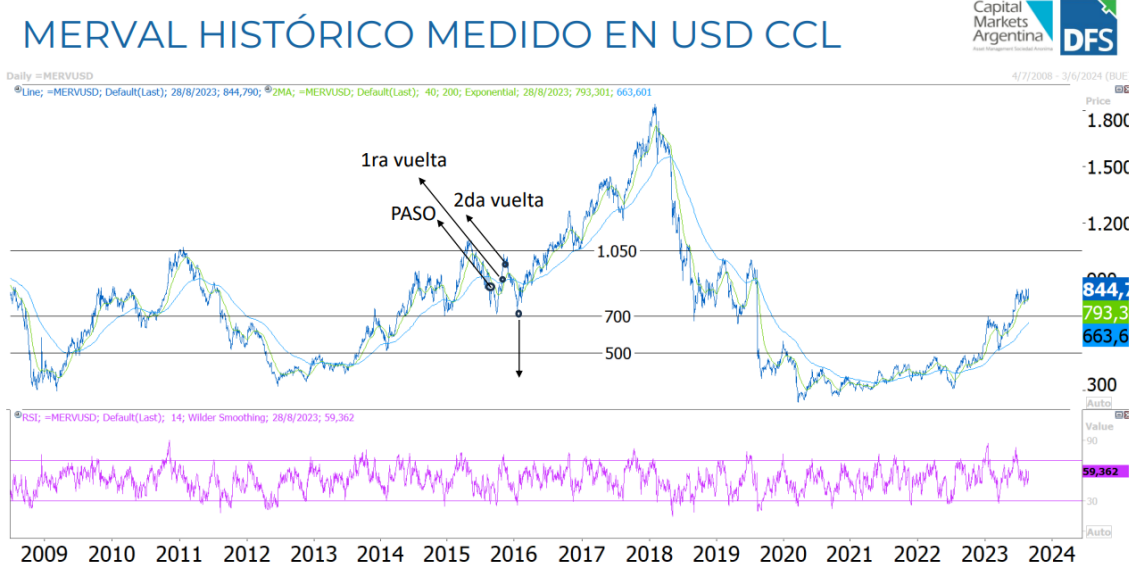
ADR s Argentina						
Compañía	Ticker BBG	Precio (USD)	% Semana	% Mes	Últimos 12 Meses	% YTD
Banco Macro	BMA US Equity	\$ 26,99	16,64%	7,27%	82,00%	64,37%
BBVA Argentina	BBAR US Equity	\$ 5,97	19,16%	5,48%	88,33%	53,08%
Central Puerto	CEPU US Equity	\$ 7,35	8,89%	13,25%	64,06%	23,74%
Edenor	EDN US Equity	\$ 14,21	6,44%	-4,63%	115,21%	77,85%
Banco Galicia	GGAL US Equity	\$ 18,25	17,44%	7,87%	110,25%	87,56%
Loma Negra	LOMA US Equity	\$ 6,68	2,94%	0,00%	-1,48%	-2,77%
Banco Supervielle	SUPV US Equity	\$ 3,21	18,89%	1,26%	68,95%	48,61%
Transportadora de Gas del Sur	TGS US Equity	\$ 12,87	-0,92%	3,79%	73,45%	9,07%
Tenaris	TS US Equity	\$ 33,39	1,43%	-0,30%	14,98%	-5,03%
Corporacion America	CAAP US Equity	\$ 14,21	-0,70%	0,57%	109,59%	62,77%
Cresud	CRESY US Equity	\$ 8,18	2,51%	2,76%	24,97%	24,97%
Despegar	DESP US Equity	\$ 7,97	-2,92%	0,50%	4,18%	55,36%
IRSA	IRS US Equity	\$ 7,30	0,89%	-3,95%	73,40%	52,72%
Pampa Energía	PAM US Equity	\$ 48,19	3,12%	14,74%	85,70%	50,88%
Telecom	TEO US Equity	\$ 5,95	7,79%	-5,10%	19,00%	9,17%
YPF	YPF US Equity	\$ 14,84	1,50%	-0,34%	152,38%	61,48%

Estrategia

Una semana altamente positiva para las acciones argentinas donde todos los sectores finalizaron al alza, pero descollaron el bancario y el financiero. Es significativo puntualizar el desempeño positivo de los ADR del sector: BBVA Argentina +19.2%, Supervielle +18.9%, Galicia +17.4% y Macro +16.6% -donde se conoció la compra del banco Itaú-.

A continuación, se observa una serie larga del índice Merval en dólares, la cual refleja la significativa recuperación en lo que va del año en general, pero en particular se puede destacar al sector bancario, el cual sube mas del 300% en pesos y mas del 250% lo hace el petrolero.

La fuerte suba en lo que va de 2023 estaría anticipando un cambio de administración, similar que tuvo lugar en 2015, y que dio lugar a fuertes movimientos de mercado. La situación actual sería aun de mayor profundidad, un cambio de época pues de mantenerse la tendencia de las PASO, la amplia mayoría del electorado buscaría un verdadero cambio en las ideas de política en todas sus acepciones. Mas allá de las subas y correcciones esperadas, el valor del índice aun se encuentra bien por debajo de niveles obtenidos en el pasado:



Portfolio Modelo Argentina

El portfolio modelo argentina tuvo una suba del 5,7% en la semana, en 5 ruedas muy positivas para el Merval. El segmento de renta variable se apreció un 7,5%, con BBVA Argentina (+18,6%) liderando las subas, seguido por GF Galicia (+17,0%) y Central Puerto (+11,2%).

En cuanto al segmento de renta fija, el consolidado subió un 3,0%, con el Bonar 2030 como activo estelar, apreciándose un 7,8%. También presentaron notables subas el Global 2038 (3,4%) y el Global 2041 (+3,1%). En último lugar, cabe mencionar que la cartera no sufrió modificaciones en su composición durante la última semana.

Si bien el complejo contexto macroeconómico actual, tanto a nivel internacional como local, potencian la volatilidad de los mercados de renta fija y variable de nuestro país, desde CMA consideramos que la cartera seleccionada se encuentra en muy buenas condiciones como para capturar una potencial apreciación en los mercados locales impulsada por una virtual mejora en las condiciones económicas y políticas del país.

Las valuaciones de los activos argentinos, a pesar de haber rebotado fuertemente desde sus mínimos en los últimos 18 meses, siguen en niveles notoriamente bajos en comparación con sus máximos históricos. Esto, en conjunto con la muy 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.

Informe de Renta Variable

30 de agosto de 2023

CEDEARs

Compañía	Sector	Precio CEDEAR	Precio Original (USD)	Volumen Promedio (30 días)	TC	Volatilidad 30D (%)	Precio Objetivo
Barrick Gold Corp	Basic Materials	\$ 13.334,50	\$ 16,37	205.370.000	\$ 814,57	24,1%	\$ 22,00
Vale SA	Basic Materials	\$ 5.405,50	\$ 13,27	153.910.000	\$ 815,00	36,7%	\$ 17,00
United States Steel Corp	Basic Materials	\$ 8.280,00	\$ 30,60	83.550.000	\$ 811,90	101,2%	\$ 26,00
MercadoLibre Inc	Communications	\$ 17.975,50	\$ 1.321,62	547.690.000	\$ 816,07	58,7%	\$ 1.575,00
Alphabet Inc	Communications	\$ 1.902,00	\$ 135,39	312.020.000	\$ 814,81	26,8%	\$ 151,00
Walt Disney Co/The	Communications	\$ 5.695,00	\$ 84,22	290.700.000	\$ 811,45	27,9%	\$ 110,50
Amazon.com Inc	Communications	\$ 761,00	\$ 134,63	288.350.000	\$ 814,05	33,0%	\$ 175,00
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	\$ 8.413,00	\$ 93,30	250.580.000	\$ 811,54	41,3%	\$ 141,50
Meta Platforms Inc	Communications	\$ 9.979,00	\$ 294,62	169.370.000	\$ 812,90	34,1%	\$ 375,00
Netflix Inc	Communications	\$ 22.070,00	\$ 435,00	117.810.000	\$ 811,77	33,0%	\$ 490,00
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	\$ 13.765,00	\$ 253,23	473.660.000	\$ 815,37	47,3%	\$ 278,00
NIO Inc	Consumer, Cyclical	\$ 2.133,00	\$ 10,57	249.670.000	\$ 807,57	76,0%	\$ 13,75
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	\$ 21.700,00	\$ 160,37	136.190.000	\$ 811,91	11,6%	\$ 178,00
McDonald's Corp	Consumer, Cyclical	\$ 9.611,00	\$ 284,60	83.610.000	\$ 810,49	10,8%	\$ 330,00
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	\$ 9.815,00	\$ 60,43	1.032.340.000	\$ 812,10	9,5%	\$ 70,00
PayPal Holdings Inc	Consumer, Non-cyclical	\$ 6.384,00	\$ 62,86	244.350.000	\$ 812,47	51,4%	\$ 85,00
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	\$ 8.887,50	\$ 164,15	125.770.000	\$ 812,14	19,8%	\$ 184,00
Pfizer Inc	Consumer, Non-cyclical	\$ 14.620,00	\$ 35,99	94.870.000	\$ 812,45	18,3%	\$ 42,50
Vista Energy SAB de CV	Energy	\$ 22.000,00	\$ 27,00	642.930.000	\$ 814,81	29,2%	\$ 31,00
Petróleo Brasileiro SA	Energy	\$ 11.870,00	\$ 14,58	200.220.000	\$ 814,41	41,0%	\$ 14,65
Exxon Mobil Corp	Energy	\$ 17.934,00	\$ 110,41	85.340.000	\$ 812,15	21,6%	\$ 120,00
Coinbase Global Inc	Financial	\$ 2.568,50	\$ 84,50	155.160.000	\$ 820,70	64,1%	\$ 80,00
Upstart Holdings Inc	Financial	\$ 5.497,50	\$ 33,38	102.450.000	\$ 823,52	162,3%	\$ 20,00
Banco Bradesco SA	Financial	\$ 2.560,00	\$ 3,13	91.530.000	\$ 817,89	38,1%	\$ 3,80
SPDR S&P 500 ETF Trust	Funds	\$ 18.257,00	\$ 449,83	1.981.640.000	\$ 811,74	11,8%	
SPDR Dow Jones Industrial Average	Funds	\$ 14.160,00	\$ 348,98	359.150.000	\$ 811,51	9,4%	
Energy Select Sector SPDR Fund	Funds	\$ 36.035,00	\$ 88,73	301.870.000	\$ 812,24	15,0%	
Invesco QQQ Trust Series 1	Funds	\$ 15.250,00	\$ 375,33	279.300.000	\$ 812,62	17,4%	
Tenaris SA	Industrial	\$ 27.153,00	\$ 33,42	139.310.000	\$ 812,48	19,9%	\$ 42,00
Apple Inc	Technology	\$ 15.179,00	\$ 186,38	891.700.000	\$ 814,41	23,7%	\$ 203,00
NVIDIA Corp	Technology	\$ 16.706,00	\$ 492,00	370.930.000	\$ 814,94	47,4%	\$ 610,00
Microsoft Corp	Technology	\$ 8.880,00	\$ 327,75	264.230.000	\$ 812,82	22,4%	\$ 400,00
Advanced Micro Devices Inc	Technology	\$ 8.615,00	\$ 105,77	209.620.000	\$ 814,50	47,5%	\$ 145,00
QUALCOMM Inc	Technology	\$ 8.313,50	\$ 112,14	118.240.000	\$ 815,60	36,2%	\$ 140,00
Globant SA	Technology	\$ 9.050,00	\$ 200,99	116.920.000	\$ 810,51	45,9%	\$ 215,00

Informe de Renta Variable

30 de agosto de 2023

CEDEARs											
Compañía	Sector	Upside / Downside	Buy	Hold	Sell	B.V / SHARES	P/BV	P/E	P/E - Current year estimate	P/E - Next year estimate	Retorno últimos 12 meses
Barrick Gold Corp	Basic Materials	34%	73%	23%	4%	13,01x	1,26x	23,64x	18,37x	14,35x	12,3%
Vale SA	Basic Materials	28%	55%	38%	7%				6,47x	6,45x	11,2%
United States Steel Corp	Basic Materials	-15%	22%	56%	22%	47,90x	0,64x	5,66x	7,61x	17,59x	30,4%
MercadoLibre Inc	Communications	19%	83%	17%	0%	44,96x	29,40x	88,65x	66,78x	46,59x	53,3%
Alphabet Inc	Communications	12%	87%	13%	0%	21,15x	6,40x	27,53x	22,57x	19,41x	24,3%
Walt Disney Co/The	Communications	31%	71%	24%	5%	54,81x	1,54x	36,40x	23,02x	17,34x	-25,1%
Amazon.com Inc	Communications	30%	95%	5%	0%	16,35x	8,23x	92,18x	39,00x	30,95x	4,6%
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	52%	91%	9%	0%	397,96x	0,23x	13,03x	10,48x	9,60x	-0,6%
Meta Platforms Inc	Communications	27%	87%	10%	3%	52,09x	5,66x	23,66x	21,47x	16,93x	87,5%
Netflix Inc	Communications	13%	56%	37%	7%	51,52x	8,44x	45,84x	35,91x	28,01x	97,1%
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	10%	43%	39%	18%	16,11x	15,72x	71,58x	75,14x	52,81x	-8,8%
NIO Inc	Consumer, Cyclical	30%	62%	35%	3%	9,42x	1,12x				-46,7%
Walmart Inc	Consumer, Cyclical	11%	81%	17%	2%	29,54x	5,43x	29,34x	24,57x	22,56x	22,9%
McDonald's Corp	Consumer, Cyclical	16%	71%	29%	0%	-6,86x	-41,48x	25,45x	24,68x	22,88x	14,8%
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-cyclical	16%	79%	18%	4%	6,02x	10,04x	23,07x	22,94x	21,41x	0,1%
PayPal Holdings Inc	Consumer, Non-cyclical	35%	61%	37%	2%	17,84x	3,52x	18,78x	12,70x	11,17x	-31,5%
Johnson & Johnson	Consumer, Non-cyclical	12%	42%	54%	4%	28,92x	5,68x	18,97x	15,27x	14,85x	3,9%
Pfizer Inc	Consumer, Non-cyclical	18%	43%	57%	0%	17,54x	2,05x	8,43x	10,90x	10,61x	-18,3%
Vista Energy SAB de CV	Energy	15%	83%	17%	0%				6,99x	5,55x	169,2%
Petróleo Brasileiro SA	Energy	1%	47%	53%	0%	5,93x	2,46x	6,27x	4,36x	4,98x	40,1%
Exxon Mobil Corp	Energy	9%	41%	55%	3%	49,72x	2,22x	8,76x	12,14x	12,46x	18,4%
Coinbase Global Inc	Financial	-5%	30%	40%	30%	24,29x	3,48x				26,1%
Upstart Holdings Inc	Financial	-40%	6%	35%	59%	7,85x	4,25x			63,70x	33,4%
Banco Bradesco SA	Financial	21%	36%	55%	9%				8,55x	6,75x	-11,5%
SPDR S&P 500 ETF Trust	Funds										14,8%
SPDR Dow Jones Industrial Average	Funds		50%	50%	0%						11,9%
Energy Select Sector SPDR Fund	Funds										13,7%
Invesco QQQ Trust Series 1	Funds										25,6%
Tenaris SA	Industrial	26%	82%	18%	0%				6,03x	7,78x	25,2%
Apple Inc	Technology	9%	65%	27%	8%	3,85x	48,39x	31,32x	30,74x	28,24x	18,0%
NVIDIA Corp	Technology	24%	93%	7%	0%	11,13x	44,19x	114,51x	47,74x	30,65x	218,3%
Microsoft Corp	Technology	22%	88%	10%	2%	27,75x	11,81x	33,48x	29,85x	25,98x	25,8%
Advanced Micro Devices Inc	Technology	37%	72%	26%	2%	34,16x	3,10x	966,77x	38,42x	25,55x	21,7%
QUALCOMM Inc	Technology	25%	64%	33%	3%	18,54x	6,05x	12,83x	13,50x	12,33x	-13,9%
	Technology	7%	94%	6%	0%	38,48x	5,22x	46,74x	35,05x	29,06x	-4,2%

Informe de Renta Variable

30 de agosto de 2023

Acciones Argentinas						
Compañía / Company	Sector	29/8/2023	% Semana / Week	% Mes / Month	% 1 Año / year	% YTD
Agrometal	Agropecuaria	\$ 279,00	46,65%	77,71%	317,14%	310,29%
Aluar	Materiales Básicos	\$ 656,00	7,10%	41,84%	359,17%	271,36%
Autopistas del Sol	Consumo no Cíclico	\$ 1.132,50	25,00%	69,28%	278,13%	215,02%
Autopistas Oeste	Consumo no Cíclico	\$ 416,00	37,29%	66,40%	369,00%	303,88%
Banco Hipotecario	Financiero	\$ 51,50	18,94%	41,87%	312,00%	173,94%
Banco Patagonia	Financiero	\$ 350,00	14,75%	34,62%	437,88%	268,42%
BBVA Argentina	Financiero	\$ 1.609,45	30,16%	55,98%	490,29%	301,23%
BMA Banco Macro	Financiero	\$ 2.213,55	27,35%	46,45%	448,43%	313,38%
Boldt	Juego	\$ 13,15	21,76%	38,13%	121,01%	90,03%
Bolsas y Mercados Argentinos	Financiero	\$ 548,00	17,72%	49,32%	182,13%	157,81%
Cablevisión Holding	Comunicaciones	\$ 2.247,00	6,62%	32,49%	179,83%	108,93%
Carlos Casado	Consumo no Cíclico	\$ 285,00	13,32%	60,79%	483,24%	389,69%
CAPEX	Utilities	\$ 4.266,00	20,27%	55,01%	592,45%	465,03%
Celulosa	Materiales Básicos	\$ 443,50	13,57%	50,34%	485,87%	291,61%
Central Puerto	Utilities	\$ 591,75	15,85%	63,20%	343,29%	179,79%
Come. del Plata	Conglomerado	\$ 54,95	11,80%	20,11%	289,31%	180,20%
Cresud	Consumo no Cíclico	\$ 662,85	9,93%	52,77%	273,34%	212,50%
Dycasa	Construcción	\$ 288,00	-0,69%	19,63%	142,02%	150,43%
Edenor	Energía	\$ 570,25	14,26%	39,58%	481,00%	317,92%
Endesa Costanera	Utilities	\$ 328,50	25,14%	67,18%	413,28%	188,79%
Ferrum	Construcción	\$ 53,70	11,41%	31,78%	161,64%	134,50%
Fiplasto	Construcción	\$ 111,25	14,69%	49,93%	323,00%	364,51%
Garovaglio	Conglomerado	\$ 62,40	11,43%	13,25%	45,29%	73,33%
GasBan	Energía	\$ 415,00	11,26%	30,50%	186,21%	137,48%
Grimoldi	Consumo no Cíclico	\$ 560,00	3,70%	49,33%	336,91%	167,33%
Grupo Clarín	Media	\$ 653,70	8,95%	37,91%	190,34%	230,15%
Grupo Financiero Valores	Financiero	\$ 149,75	23,25%	38,31%	142,67%	126,78%
Grupo Galicia	Financiero	\$ 1.464,45	29,58%	58,45%	534,61%	381,34%
Grupo Supervielle	Financiero	\$ 527,75	30,57%	49,67%	378,68%	244,15%
Irsa	Real Estate	\$ 589,45	8,03%	38,40%	448,75%	298,86%
Havanna	Consumo Cíclico	\$ 2.277,00	4,88%	75,42%	665,38%	294,63%
Holcim	Industrial	\$ 811,50	24,29%	48,86%	293,76%	219,80%
Leonesa	Consumo no Cíclico	\$ 534,00	24,19%	57,52%	298,00%	226,15%
Loma Negra	Industrial	\$ 1.074,70	10,33%	46,54%	184,12%	137,04%
Longvía	Construcción	\$ 31,30	21,08%	42,92%	89,12%	74,37%
Metrogas	Utilities	\$ 312,50	19,96%	39,51%	292,59%	209,41%
Mirgor	Consumo Cíclico	\$ 10.102,00	10,46%	5,47%	125,72%	82,53%
Molinos	Consumo no Cíclico	\$ 915,00	2,29%	39,59%	429,24%	269,79%
Molinos Agro	Consumo no Cíclico	\$ 12.581,00	17,88%	62,76%	317,99%	322,11%
Pampa Holding	Conglomerado	\$ 1.551,90	10,48%	66,90%	405,59%	252,78%
Patagonia (Imp. Exp.)	Consumo no Cíclico	\$ 350,00	14,75%	34,62%	437,88%	268,42%
Polledo	Industrial	\$ 80,00	19,40%	23,08%	128,57%	90,93%
Richmond	Farmacéutico	\$ 621,50	5,25%	16,39%	124,37%	59,77%
Rigolleau	Consumo no Cíclico	\$ 700,00	14,98%	27,18%	146,46%	102,66%
San Miguel	Agricultura	\$ 497,00	20,05%	47,70%	262,77%	266,11%
Temium	Materiales Básicos	\$ 612,00	7,37%	40,37%	312,29%	228,29%
Telecom	Comunicaciones	\$ 959,80	16,69%	40,31%	229,49%	166,67%
TGN	Energía	\$ 933,00	10,74%	31,97%	471,52%	159,53%
TGS	Energía	\$ 2.075,80	6,68%	51,90%	372,09%	155,94%
Transener	Utilities	\$ 491,00	9,35%	35,26%	416,30%	166,12%
YPF	Energía	\$ 11.909,00	8,50%	44,87%	593,21%	278,38%
Ind. Merval		\$ 683.587,70	15,09%	49,54%	375,36%	238,27%
Ind. General		\$ 28.795.840,00	14,47%	48,27%	375,41%	239,10%

Informe de Renta Variable

Tablero de Control – Índice Acciones Argentinas

Tablero de Control - Índice Acciones Argentinas																				
Compañía	Ticker	Precio de Cierre al 29/08/2023	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		683.588		+15,1%	+49,5%	+238,3%	+383,2%													
GF Galicia	GGAL	1464,45	Bancos	+29,6%	+58,4%	+381,3%	+528,4%	\$ 2.328.220.000	10,71%	\$ 2.159.613	\$ 1.567.558	46,20%	-	-	\$ 61.027	3,89%	-8,63%	35,4x	-	2,8x
Banco Macro	BMA	2213,55	Bancos	+27,4%	+46,5%	+313,4%	+446,9%	\$ 652.120.000	5,96%	\$ 1.415.374	\$ 1.309.063	66,49%	-	-	\$ 83.260	6,36%	38,81%	17,0x	-	1,9x
Banco Francés	BBAR	1609,45	Bancos	+30,2%	+56,0%	+301,2%	+500,0%	\$ 202.370.000	2,73%	\$ 986.126	\$ 1.190.094	90,36%	-	-	\$ 78.378	6,59%	75,29%	12,6x	-	1,8x
Grupo Supervielle	SUPV	527,75	Bancos	+30,6%	+49,7%	+244,1%	+369,9%	\$ 165.650.000	1,11%	\$ 233.620	\$ 330.899	26,85%	-	-	\$ 19.606	5,93%		11,9x	-	2,1x
GF Valores	VALO	149,75	Bancos	+23,3%	+38,3%	+126,8%	+142,3%	\$ 115.860.000	1,34%	\$ 125.194	\$ 71.346	8,44%	-	-	\$ 1.610	-	19,21%	77,8x	-	5,2x
Soc. Com. del Plata	COME	54,95	Conglom.	+11,8%	+20,1%	+180,2%	+281,2%	\$ 208.940.000	0,15%	\$ 171.390	\$ 92.667	-7,09%	\$ 15.480	16,70%	\$ 8.844	9,54%		19,4x	10,2x	1,9x
Pampa Energía	PAMP	1551,90	Electricidad	+10,5%	+66,9%	+252,8%	+401,3%	\$ 1.054.270.000	20,04%	\$ 2.116.047	\$ 336.915	84,15%	\$ 143.611	42,63%	\$ 115.487	34,28%			16,0x	3,2x
Central Puerto	CEPU	591,75	Electricidad	+15,8%	+63,2%	+179,8%	+350,4%	\$ 510.650.000	9,18%	\$ 890.535	\$ 108.330	7,42%	\$ 58.639	54,13%	\$ 11.615	10,72%		76,7x	15,6x	2,2x
Edenor	EDN	570,25	Electricidad	+14,3%	+39,6%	+317,9%	+489,7%	\$ 163.520.000	0,48%	\$ 499.152	\$ 279.241	4,27%	-\$ 16.433	-5,88%	-\$ 20.224	-7,24%		-		2,9x
Transener	TRAN	491,00	Electricidad	+9,4%	+35,3%	+166,1%	+414,1%	\$ 233.770.000	0,31%	\$ 218.335	\$ 48.253	40,74%	\$ 13.562	28,11%	\$ 6.651	13,78%		32,8x	15,9x	2,2x
YPF	YPFD	11909,00	O&G	+8,5%	+44,9%	+278,4%	+630,3%	\$ 2.354.790.000	11,72%	\$ 4.656.604	\$ 3.363.021	95,81%	\$ 815.724	24,26%	\$ 301.660	8,97%		15,4x	8,0x	1,6x
TGS	TGSU2	2075,80	O&G	+6,6%	+51,9%	+155,9%	+390,7%	\$ 462.390.000	2,87%	\$ 1.562.581	\$ 192.334	2,95%	\$ 69.231	36,00%	\$ 31.879	16,58%	-32,70%	49,0x	23,8x	4,7x
Mirgor	MIRG	10102,00	Industriales	+10,5%	+5,5%	+82,5%	+136,7%	\$ 141.790.000	13,29%	\$ 176.785										2,2x
Cresud	CRES	662,85	Inmobiliaria	+9,9%	+52,8%	+212,5%	+280,9%	\$ 179.900.000	2,05%	\$ 388.056	\$ 129.429	3,47%			\$ 35.085	27,11%		11,1x	-	2,4x
Holcim Argentina	HARG	811,50	Materiales	+24,3%	+48,9%	+219,8%	+302,5%	\$ 31.850.000	2,10%	\$ 296.800	\$ 85.787	-2,82%	\$ 22.061	25,72%	\$ 13.403	15,62%	-7,17%	22,1x	12,8x	3,6x
Loma Negra	LOMA	1074,70	Materiales	+10,3%	+46,5%	+137,0%	+184,3%	\$ 236.060.000	4,87%	\$ 627.181	\$ 178.184	36,75%	\$ 38.959	21,86%	\$ 2.084	1,17%		300,9x	16,0x	6,5x
Aluar	ALUA	656,00	Materiales	+7,1%	+41,8%	+271,4%	+370,1%	\$ 509.900.000	3,72%	\$ 1.836.800	\$ 230.807	30,34%	\$ 51.266	22,21%	\$ 24.448	10,59%		75,1x	36,8x	9,8x
Siderar	TXAR	612,00	Materiales	+7,4%	+40,4%	+228,3%	+319,2%	\$ 525.560.000	3,75%	\$ 2.764.462	\$ 654.421	62,82%	\$ 178.798	27,32%	\$ 120.694	18,44%	-21,23%	22,9x	14,0x	2,3x
Telecom	TECO2	959,80	Comun.	+16,7%	+40,3%	+168,7%	+238,4%	\$ 162.980.000	1,85%	\$ 2.067.110	\$ 923.713	10,57%	-\$ 24.310	-2,63%	-\$ 208.130	-22,53%				2,1x
Cablevisión Hold.	CVH	2247,00	Comun.	+6,6%	+32,5%	+108,9%	+189,7%	\$ 34.390.000	1,77%	\$ 405.904	\$ 872.627	4,45%	-\$ 54.382	-6,23%	-\$ 102.401	-11,73%				1,0x
Otras empresas / Other Companies																				
San Miguel	SAMI	497,00	Agro	+20,0%	+47,7%	+266,1%	+265,4%	\$ 18.460.000		\$ 35.362	\$ 15.583	13,68%			-\$ 5.552	-35,63%	-	-		2,9x
Banco Hipotecario	BHIP	51,50	Bancos	+18,9%	+41,9%	+173,9%	+312,0%	\$ 27.850.000		\$ 75.867	\$ 221.777	29,86%	-	-	\$ 10.387	4,68%		7,3x	-	1,2x
Central Costanera	CECO2	328,50	Electricidad	+25,1%	+67,2%	+188,8%	+427,3%	\$ 12.100.000		\$ 230.603	\$ 17.157	-19,18%	\$ 5.463	31,84%	\$ 2.686	15,66%		85,9x		4,9x
IRSA Inver y Repr	IRSA	589,45	Inmobiliaria	+8,0%	+38,4%	+298,9%	+458,6%	\$ 60.990.000		\$ 468.823	\$ 57.959	41,87%	\$ 20.487	35,35%	\$ 49.370	85,18%		9,5x		1,6x

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

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

Activos Seleccionados

Activos seleccionados								
Compañía	Upside Potencial	Precio Actual	Precio Obj. Prom	Cant de Analistas	Recom. de Buy %	Recom. de Hold %	Recom. de Sell %	Foward P/E
MasterCard	10%	\$ 411,7	\$ 454,0	41	89%	11%	0%	28,46
Berkshire Hathaway	5%	\$ 358,3	\$ 375,0	5	50%	50%	0%	20,04
Bayer	40%	\$ 13,8	\$ 19,4	37	50%	50%	0%	7,07
Hilton	10%	\$ 149,8	\$ 165,0	24	48%	52%	0%	21,97
Wells Fargo	24%	\$ 42,0	\$ 52,0	18	70%	30%	0%	8,60
Microsoft Corp	22%	\$ 328,4	\$ 400,0	56	88%	10%	2%	26,04
Alphabet	12%	\$ 134,6	\$ 151,0	51	87%	13%	0%	19,39

Informe de Renta Variable

Portfolio Modelo Internacional Moderado

Instrumento	Asset Allocation	Variación Semanal	Attrib.	Rent. YTD
Fondos de Renta Fija	44,35%	0,3%	0,12%	1,9%
US Treasury 3 Month Bill	7,00%	0,0%	0,00%	0,0%
PIMCO GIS Income	4,60%	0,7%	0,03%	3,0%
JP Morgan Global Bond Opportunities	5,00%	0,4%	0,02%	0,8%
Jupiter Strategic Absolut Return	5,00%	0,1%	0,00%	-1,3%
AMSA Fixed Income Strategies	4,00%	+0,1%	0,00%	0,7%
Barings Global Senior Secured Bond	3,00%	0,4%	0,01%	6,2%
NB Short Duration EM Debt	5,00%	0,3%	0,01%	3,0%
Jupiter Global EM Corp Bond	3,00%	+0,3%	0,01%	2,5%
Man High Yield Opp	3,25%	0,2%	0,01%	0,5%
Janus Henderson Horizon Global HY clase A2	2,00%	0,3%	0,01%	4,4%
Allianz US Short Duration High Income Bond	2,50%	0,2%	0,01%	7,3%
Fondos Balanceados	14,50%	0,3%	0,04%	8,4%
Janus Henderson Balanced Fund	1,00%	+0,7%	0,01%	7,4%
AMSA Strategic Developed Markets	6,00%	+0,3%	0,02%	6,5%
MFS Prudent Wealth / MFS Prudent Capital	1,50%	0,8%	0,01%	7,8%
Allianz Income and Growth	1,00%	+0,6%	0,01%	10,4%
HFMX Total Income	5,00%	+0,0%	0,00%	10,8%
Fondos Alternativos	10,20%	0,21%	0,02%	-4,4%
Man Quantum	2,00%	0,0%	0,00%	-2,7%
Tenac Global Fund	2,20%	-0,0%	0,00%	1,3%
Pimco Trends Managed Futures	3,00%	-0,5%	-0,01%	-6,1%
Ninety One Global Macro	3,00%	+1,2%	0,04%	-8,0%

Instrumento	Asset Allocation	Variación Semanal	Attrib.	Rent. YTD
Renta Variable	30,95%	2,1%	0,65%	7,7%
Fondos de Acciones	17,20%	2,1%	0,36%	7,7%
Ninety One Global Franchise Fund	1,50%	1,1%	0,02%	10,6%
New Capital US Value	4,00%	0,1%	0,00%	1,6%
AMSA Argentina Recovery	4,00%	6,4%	0,26%	24,1%
Neuberger Berman Large Cap Value Fund	2,50%	0,1%	0,00%	-3,2%
Legg Mason Clearbridge Infraestructure Value Fund	3,20%	1,8%	0,06%	-1,2%
BlackRock EM Equity Strategies	2,00%	1,4%	0,03%	12,4%
Acciones Seleccionadas	13,75%	0,9%	0,12%	20,9%
Bayer	2,00%	-0,4%	-0,01%	6,1%
Hilton Worldwide	2,00%	-0,1%	0,00%	17,7%
Wells Fargo	2,00%	-1,4%	-0,03%	1,4%
Berkshire Hathaway	1,00%	1,0%	0,01%	15,1%
Alphabet	2,25%	2,1%	0,05%	48,5%
Mastercard	2,50%	3,6%	0,09%	17,2%
Microsoft Corp	2,00%	0,6%	0,01%	35,0%
Total del Portafolio	100,0%	0,66%	0,66%	3,80%

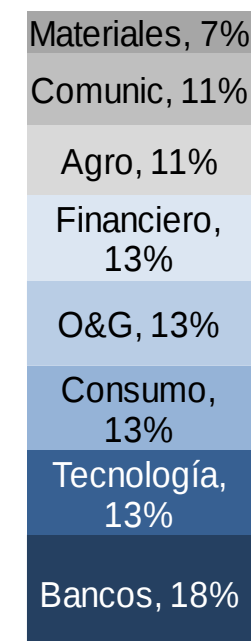
Portfolio Modelo Internacional Agresivo

Instrumento	Asset Allocation	Variación Semanal	Rent. YTD
Activos de Renta Fija	31,50%	+0,3%	+3,9%
US Treasury 3 Month Bill	3,50%	+0,0%	-0,0%
NB Short Duration EM Debt	3,50%	+0,3%	+3,0%
AMSA Fixed Income Strategies	3,00%	+0,1%	+0,7%
Barings Global Senior Secured Bond	2,00%	+0,4%	+6,2%
Man High Yield Opp	2,50%	+0,2%	+0,5%
Jupiter Strategic Absolut Return	5,00%	+0,1%	-1,3%
PIMCO GIS Income	3,50%	+0,7%	+3,0%
Janus Henderson Horizon Global HY clase A2	2,00%	+0,3%	+4,4%
Allianz US Short Duration High Income Bond	2,50%	+0,2%	+7,3%
JP Morgan Global Bond Opportunities	4,00%	+0,4%	+0,8%
Fondos de Balanceados	12,00%	+0,3%	+8,5%
Allianz Income and Growth	1,00%	+0,6%	+10,4%
AMSA Strategic Developed Markets	4,00%	+0,3%	+6,5%
MFS Prudent Wealth / MFS Prudent Capital	2,00%	+0,8%	+7,8%
Janus Henderson Balanced Fund	1,00%	+0,7%	+7,4%
HFMX Total Income	4,00%	+0,0%	+10,8%
Fondos Alternativos	14,00%	-0,5%	-3,8%
Pimco Trends Managed Futures	4,00%	-0,5%	-6,1%
Tenac Global Fund	3,50%	-0,0%	+1,3%
Man Quantum	3,50%	0,0%	-2,7%
Ninety One Global Macro	3,00%	+1,2%	-8,0%

	Asset Allocation	Variación Semanal	Rent. YTD
Renta Variable	42,50%	+1,5%	+7,5%
Fondos de Acciones	21,50%	+2,2%	+7,5%
Ninety One Global Franchise Fund	2,00%	+1,1%	+10,6%
New Capital US Value	5,00%	+0,1%	+1,6%
AMSA Argentina Recovery	5,00%	+6,4%	+24,1%
Neuberger Berman Large Cap Value Fund	2,50%	+0,1%	-3,2%
BlackRock EM Equity Strategies	2,00%	+1,4%	+12,4%
Legg Mason Clearbridge Infraestructure Value Fund	5,00%	+1,8%	-1,2%
Acciones Seleccionadas	21,00%	+0,7%	+20,8%
Alphabet	3,00%	+2,1%	+48,5%
Berkshire Hathaway	2,00%	+1,0%	+15,1%
Bayer	3,50%	-0,4%	+6,1%
Wells Fargo	3,00%	-1,4%	+1,4%
Hilton Worldwide	2,50%	-0,1%	+17,7%
Mastercard	3,00%	+3,6%	+17,2%
Microsoft Corp	4,00%	+0,6%	+35,0%
Total del Portafolio	100%	0,68%	3,85%

Portfolio Modelo Argentina (Grado especulativo)

Portfolio Modelo Argentina						
Activos	Ticker / ISIN	Asset Allocation	Variación semanal (USD*)	TIR	Duration	Performance YTD %
Renta Fija		40%	+3,0%	+18,6%	3,0	19,9
Bomar 2030	ARARGE3209S6	10%	+7,8%	10,5%	1,6	43,80
Global 2029	US040114HX11	5%	+0,0%	39,6%	2,8	21,82
Global 2035	US040114HT09	5%	+0,0%	10,2%	0,7	16,85
Global 2038	US040114HU71	3%	+3,4%	22,6%	5,1	11,21
Global 2041	US040114HV54	3%	+3,1%	20,3%	6,0	9,90
Buenos Aires 2037	XS2385150334	6%	+2,6%	28,2%	5,9	9,40
TGS 2025	USP9308RAZ66	3%	+0,1%	10,5%	1,6	2,06
YPF LUZ 2026	USP9897PAB06	5%	+1,3%	12,3%	2,6	8,15
Renta Variable		60%	+7,5%			47,6
Pampa Energia	PAM	10%	+6,0%			48,22
Central Puerto	CEPU	5%	+11,2%			22,22
BBVA Argentina	BBAR	5%	+18,6%			53,46
Despegar	DESP	3%	-4,8%			51,46
GF Galicia	GGAL	7%	+17,0%			97,53
Loma Negra	LOMA	5%	+1,4%			
Telecom Argentina	TEO	5%	+5,8%			2,31
Transportadora de Gas del Sur	TGS	5%	+4,1%			12,61
YPF	YPF	5%	+1,3%			10,08
Vista Oil & Gas	VIST	10%	+7,4%			60,55
Efectivo		0%	+0,0%			+0,0%
		100%	+5,7%			+28,9%



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

Informe de Renta Variable

30 de agosto de 2023



Equipo de Asesoramiento

Graciela Cairolí

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

Nicolas Viveros

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

Alejandro Quelch

Gerente de Research
aquelch@capitalmarkets.com.ar

Bautista Saguier

Analista
bsaguier@capitalmarkets.com.ar

Santiago Franceschi

Analista
sfranceschi@capitalmarkets.com.ar

Valeria Flores

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

Mateo Hermida

Director de Asset Management

Alejo Rodriguez Cacio

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

Noelia Lucini, CFA

Head Fondos CMA
Portfolio Manager y Fixed Income Strategy

Ramiro Francisco Valdez

Analista
rvaldez@capitalmarkets.com.ar

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