

**Paula Premrou**  
DIRECTORA DE PORTFOLIO PERSONAL  
ppremrou@portfoliopersonal.com

**Sabrina Corujo**  
JEFA DE RESEARCH  
scorujo@portfoliopersonal.com

**Florencia Mosteirín**  
ANALISTA  
fmosteirín@portfoliopersonal.com

**Humberto Sola**  
ANALISTA  
hsola@portfoliopersonal.com

## LA SELECTIVIDAD, UNO DE LOS RASGOS DEL MERCADO LOCAL

### 19 DE OCTUBRE

## MERVAL

2.746,95

Visión Técnica

Cautela en CP

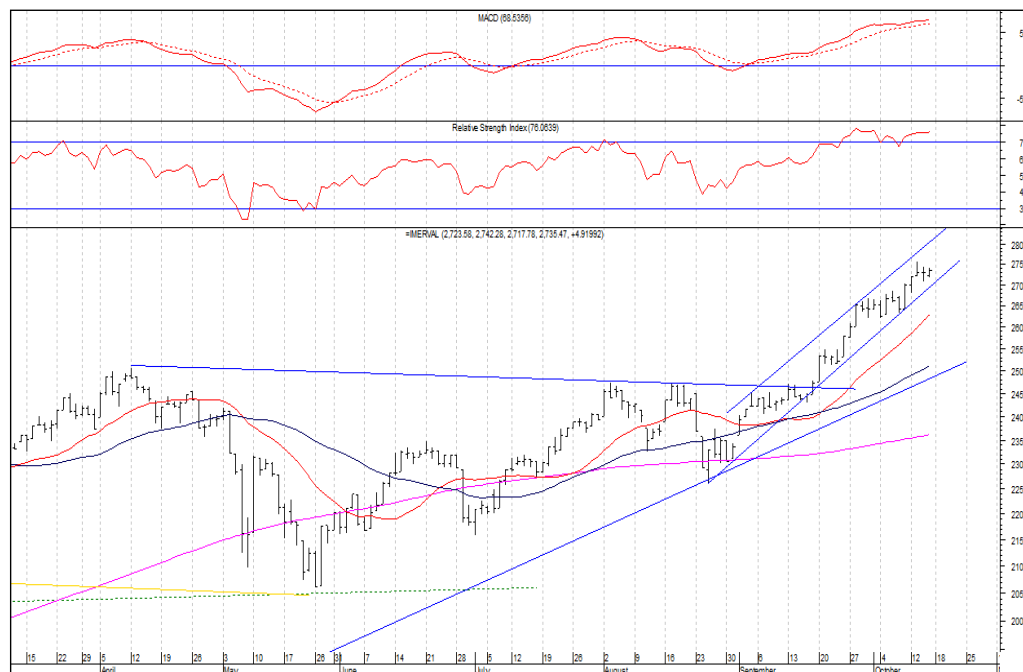
Target Téc.

2820,0

Potenc. T

3%

### GRAFICO



### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-0,1	3,9	18,4	21,9
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
2760,47	0%	2060,18	33%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
2760,4	0%	2060,18	33%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
2760,4	0%	518,32	430%

### TECNICALS

**Soportes:** 2700; 2680; 2630; 2620; 2590; 2570

**Resistencias:** 2755; 2800; 2820; 2875; 2905

**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Se ha evidenciado en las últimas ruedas una continuidad alcista, y una agudización del proceso de selectividad. Y esto vale tanto para el externo, como el local. El Merval muestra así una sustancial fortaleza técnica queda delimitada por un canal alcista con sus resistencias y soportes, a pesar de las señales de sobrecompra y de divergencia en indicadores que siguen imprimiendo una cuota de cautela. En este marco, de hecho, es que estaremos pendientes de cualquier quiebre de los soportes intermedios delineados en la zona de 2700 - 2680, ya que perforaciones de esa zona podrían ser coincidentes con ajustes más profundos.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

Sarmiento 459 Piso 4º (C1041AAI) Capital Federal

Portfolío Personal es productora de Compañía Inversora Bursátil Soc. de Bolsa S.A. www.portfoliopersonal.com



**TENARIS**

**\$ 80,75**

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 88,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 92,50

<b>Potenc. T</b>	9%
<b>Potenc. F</b>	13%

**INFORMACION GENERAL**

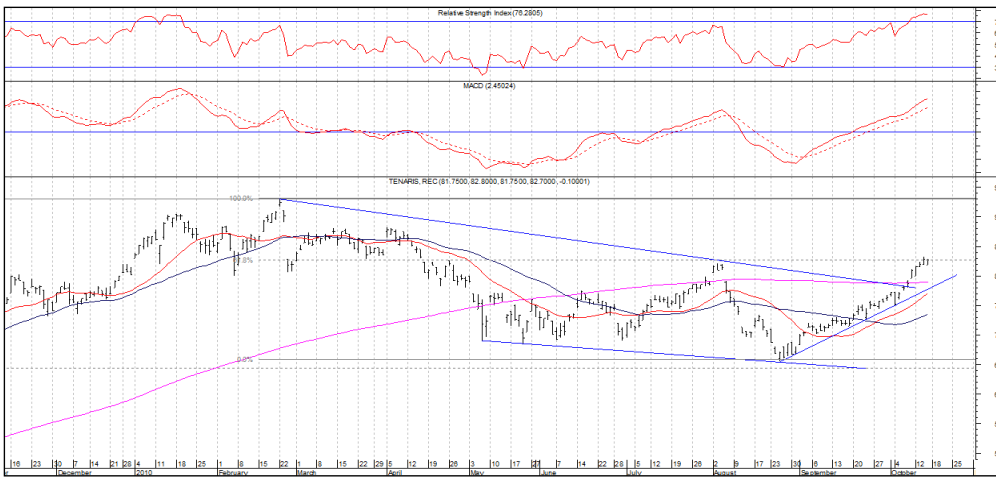
<b>Sector:</b>	Petrolera	<b>Part. Merval :</b>	25,12%	<b>Part. Proy.:</b>	23,58%	<b>Ticker:</b>	BCBA-TS AR ADR-TS US
<b>Comp. Accionaria:</b>	San Faustin: 60,4%; Oferta Pública: 39,6%	<b>Part. Anses:</b>	-	<b>Próx. Rtado.:</b>	4-Nov		

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	-1,8	<b>Mensual (%)</b>	5,9	<b>Anual (%)</b>	0,7	<b>12 Meses (%)</b>	8,9
<b>Mx. 52 W</b>	92,9	<b>Var.</b>	-13%	<b>Min. 52 W</b>	65,5	<b>Var.</b>	23%
<b>Mx. 2010</b>	92,9	<b>Var.</b>	-13%	<b>Min. 2010</b>	65,5	<b>Var.</b>	23%
<b>Mx. Hist.</b>	120,2	<b>Var.</b>	-33%	<b>Min. Hist.</b>	6,3	<b>Var.</b>	1182%

**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 80; \$ 78,9; \$ 78; \$ 77,3; \$ 77; \$ 75
<b>Stop Loss:</b>	\$ 77,30
<b>Resistencias:</b>	\$ 82,90; \$ 86; \$ 86,65; \$ 92,9; \$ 106,7
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO



**Comentario Técnico:** Tenaris extendió su alza hacia la zona delimitada por el 61.8% de recuperación en Ratios de Fibonacci, de todo el proceso bajista que dominó hasta finales de agosto. Este accionar ha dejado a la acción consistentemente arriba de su promedio móvil de 200 días y no se descartan nuevas subas. Seguimos subrayando la buena performance alcista y las condiciones tendenciales que está marcando el avance de la acción en términos de ondas de Elliott. No obstante, estamos alertas de cualquier señal bajista, que pueda leerse ante un quiebre de la zona de \$80- 78.90. Incluso la actual recuperación está dejando a los indicadores técnicos en área cercana de sobrecompra. Mientras tanto igualmente la resistencia más inmediata es \$ 83.25, y posteriormente los siguientes serían 86 - 86.65.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	20,9	29,9	29,1	18,7	1,20		\$ 77,50	\$ 73,45	\$ 78,90
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> El tramo alcista de los últimos días viene evidenciando un marcado incremento de volumen que, por el momento, fortalece el accionar de avance de la acción.					
	31,3%	5,9%	-19,4%						

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

TENARIS	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	1981,8	1638,7	1847,2	1771,5	2096,3	2434,2	3203,4	3118,5
Costo de Ventas	1183,4	987,04	1156,5	1080,2	1264,9	1363,3	1683,0	1745
Margen %	59,7%	60,2%	62,6%	61,0%	60,3%	56,0%	52,5%	56,0%
Ganancia Operativa	405,3	309,34	330,6	360,6	436,8	685,6	669,2	933,9
Margen %	20,5%	18,9%	17,9%	20,4%	20,8%	28,2%	20,9%	29,9%
Resultados Financieros	-24,9	-5,23	-12,641	-35,9	-32,2	-73,4	-98,8	-55,3
Resultados en Inv. Cias. Asoc.	19,2	23,52	18,81	10,3	66,5	-8,5	-32,8	24,29
Ganancia Neta	295	222,2	240,8	237,3	336,4	393,1	114,5	631,1
Margen %	14,9%	13,6%	13,0%	13,4%	16,0%	16,1%	3,6%	20,2%
EBITDA	531,2	435,4	459,6	488,3	563,1	807,4	1190,5	1068,8
Margen %	26,8%	26,6%	24,9%	27,6%	26,9%	33,2%	37,2%	34,3%

Milbnes de USD

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

TENARIS	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	21,3	25	21,8	25,8
Precio / Valor Libro x	2,7	2,7	2,3	2,7
Price Sales Ratio x	3	3,5	2,9	3,4
Precio / EBITDA x	10,7	13	10,8	12,8
Dividend Yld (cot fin) %	2	2	1,9	1,6
Capitaliz Bursatil (mill \$)	94.679,1	98.633,9	82.047,3	97.040,0

Fuente: PP en base a Económica

**ULTIMAS NOTICIAS:**

**GRUPO FINANC. GALICIA**
**\$ 4,02**

<b>Visión Técnica</b>	Positiva, pero con señales de cautela	<b>Target Téc.</b>	\$ 4,75
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 5,40

<b>Potenc. T</b>	18%
<b>Potenc. F</b>	34%

**INFORMACION GENERAL**

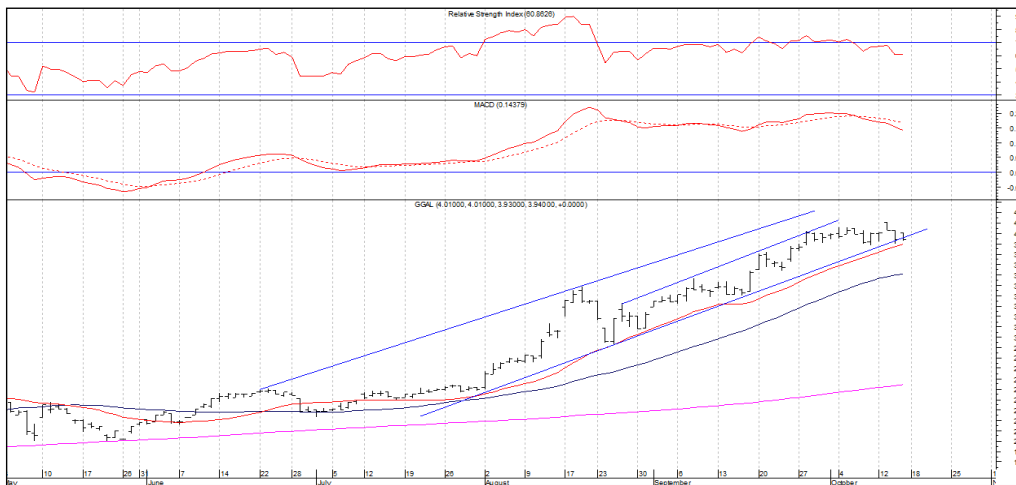
<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	15,69%	<b>Part. Proy.:</b>	18,67%	<b>Ticker:</b>	BCBA-GGAL AR ADR-GGAL US	
<b>Comp. Accionaria:</b>	EBA Holding S.A.:	22,65%;	Oferta Pública:	77,35%	<b>Part. Anses:</b>	20,43%	<b>Próx. Rtado.:</b>	19-Nov

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	2,6	<b>Mensual (%)</b>	1,5	<b>Anual (%)</b>	87,0	<b>12 Meses (%)</b>	99,0
<b>Mx. 52 W</b>	4,11	<b>Var.</b>	-2%	<b>Min. 52 W</b>	1,81	<b>Var.</b>	122%
<b>Mx. 2010</b>	4,06	<b>Var.</b>	-1%	<b>Min. 2010</b>	1,81	<b>Var.</b>	122%
<b>Mx. Hist.</b>	4,06	<b>Var.</b>	-1%	<b>Min. Hist.</b>	0,54	<b>Var.</b>	644%

**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 3.88; \$ 3.75; \$ 3.66; \$ 3.60; \$ 3.40		
<b>Stop Loss:</b>	\$ 3,66		
<b>Resistencias:</b>	\$ 4.15; \$ 4.35; \$ 4.75; \$ 5.00		
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI	<b>RSI</b>	
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO	<b>MACD</b>	
<b>Señal Divergencia:</b>	SI		



**Comentario Técnico:** GGAL presentó un accionar limitado. Por el momento, la zona de \$3.9- \$3.88, es el soporte más inmediato delimitado por el extremo inferior del canal alcista que viene conteniendo el desarrollo de la acción en las últimas semanas. Ergo, mientras esa zona sea respetada, aún no podemos descartar una continuidad en el alza con primer objetivo en \$ 4,15 y luego \$ 4.35. No obstante, los niveles de sobrecompra y divergencia que se observan en los indicadores técnicos siguen denotando cautela y ajuste de los niveles de stop. Quiebres de \$3.88 y 3.82 estarán posiblemente indicando que la acción se encuentra en una fase correctiva de mayor extensión en tiempo y precios.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	27,1	40,0	37,4	33,9	1,34		\$ 3,87	\$ 3,61	\$ 2,54
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Se ha incrementado parcialmente en el ajuste hacia el final de la semana pasada, lo que por el momento refuerza la cautela de corto plazo en estas acciones.					
	-9,2%	-10,3%	-1,2%						

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

GRUPO FINANC GALICIA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 10	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	803,4	736,9	808,9	723,1	710,3	763,30	731,30	588,10
Tasa promedio Crec.	9,0%	-8,9%	11,9%	1,8%	-6,9%	4,4%	24,3%	
Egresos	315,4	330,3	380	346,6	349,2	384,70	370,70	358,10
Ingresos Financieros netos (1)	488	406,6	428,9	376,5	361,1	378,60	360,60	230,00
Ingresos Servicios Netos (2)	421,2	389,5	369,3	356,7	305,7	297,80	316,5	313,5
(2)/(1)	86,3%	95,8%	86,1%	94,7%	84,7%	78,7%	87,8%	136,3%
Gastos de administración (3)	629,8	589,7	563	517	492,8	456,30	479,8	472
(3)/(1)	129,1%	145,0%	131,3%	137,3%	136,5%	120,5%	133,1%	205,2%
Cargos por Incobrabilidad	115,00	121,00	174,40	142,90	144,70	177,00	133,00	84,20
Resultado Operativo	164,40	85,40	60,80	73,30	29,30	43,10	64,30	-12,70
Margen Operativo	20,5%	11,6%	7,5%	10,1%	4,1%	5,6%	8,8%	-2,2%
Otros resultados netos diversos	-33	33,8	41,1	36,1	41,9	94,5	-7,6	58,4
Part. de terceros	-26,4	-19,7			-9,5			
Imp. Gcias.	58,9	50,3			24,3			
Resultado Neto	46,4	51,7	49,3	51,3	36,8	91,90	32,20	66,30
Margen Neto	5,8%	7,0%	6,1%	7,1%	5,2%	12,0%	4,4%	11,3%
ROA (anualizado)	1,1%	1,2%	1,0%	1,0%	0,8%	0,6%	0,8%	1,5%
ROE (anualizado)	8,7%	11,2%	10,1%	10,3%	7,6%	6,1%	8,4%	16,6%

Millones de \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

GRUPO FIN. GALICIA	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	11,6	15,1	14,3	24,5
Precio / Valor Libro x	1,3	1,4	1,3	2,3
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.669,0	2.855,2	2.842,8	4.866,0

Fuente: PP en base a Económica

**ULTIMAS NOTICIAS:**

## PETROBRAS BRASIL

\$ 69,50

**Visión Técnica** Lateral de corto  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 74,50  
**Target Fund.** \$ 82,00

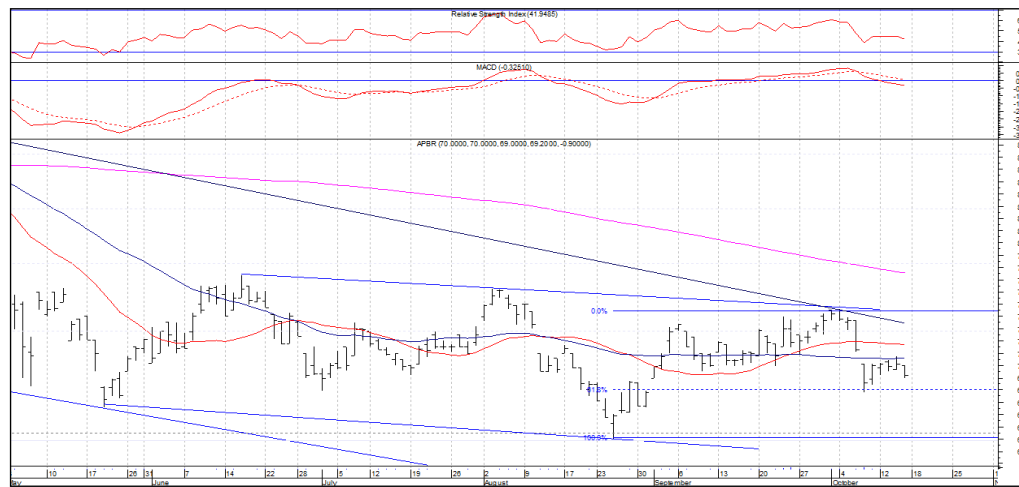
**Potenc. T** 7%  
**Potenc. F** 18%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Petrolera **Part. Merval :** 9,66% **Part. Proy.:** 11,94% **Ticker:** BCBA-APBR AR  
ADR-PBR US  
**Comp. Accionaria:** Gobierno Federal: 32,2%; ADR (Acciones ON): 29,5%; Otras entidades : 20,7%; y resto varios.  
**Part. Anses:** -  
**Próx. Rtado.:** 12-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-0,9	-5,7	-22,3	-28,2
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
101,4	-31%	64	9%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
93,8	-26%	64	9%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
105,25	-34%	27,8	150%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 67.80; \$ 67.5; \$ 64.00; \$ 63.00

**Stop Loss:** \$ 67,75

**Resistencias:** \$ 70.25; \$ 71.30; \$ 75.00; \$ 76.20; \$ 77.4

**Señal Sobrecompra:** NO  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** Permanece mostrando debilidad. De hecho, su comportamiento no sido lo suficientemente fuerte como para poder anular el gap bajista que tuvimos la semana previa, como señal de continuidad correctiva. Incluso esto nos deja inmersos en la figura de canal bajista que contiene el accionar desde fines del año 2009. El soporte más inmediato es \$ 67.80, quiebres de ese nivel dejarán a la acción vulnerable a regresar a la zona de mínimos de \$ 64 o incluso a instancias inferiores. En tanto, el área crucial de resistencia se establece en el rango de \$70.25 - 71.30. Mientras el mismo no sea superado se sugiere cautela. Incluso hacia arriba toda la zona de \$ 74.5 - \$ 75 seguirá ejerciendo una fuerte resistencia.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	31,4	29,1	30,0	26,3	0,89		\$ 71,68	\$ 70,58	\$ 77,55
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	<b>Comentario:</b> Se redujo con la recuperación parcial de la pasada semana. Este accionar, por el momento, no logra disipar los riesgos de bajas adicionales en este papel.					
	-25,6%	45,9%	96,1%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

PETROBRAS BRASIL	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	53631	50412	47696	47877	44611	42630	52136,0	43760
Costo de Ventas	34245	31102	29572	29015	24517	25815	37581,0	34283
Margen %	63,9%	61,7%	62,0%	60,6%	55,0%	60,6%	72,1%	78,3%
Gastos operativos	7085	7693	8466	8221	5999	6468	10451	7492
Ganancia Operativa	12303	11617	9658	10641	14095	10347	4857,0	12581
Margen %	22,9%	23,0%	20,2%	22,2%	31,6%	24,3%	9,3%	28,8%
Resultados Financieros	-630	-701	111	707	-1378	-341,0	2405,0	2843
Part. Acc. No Controlantes	-42	-71	268	-928	-2452	-431,0	1948,0	910
Ganancia Neta	8295	7726	7438	7303	8160	6291	6189,0	10852
Margen %	15,5%	15,3%	15,6%	15,3%	18,3%	14,8%	11,9%	24,8%
EBITDA	15927	15076	14317	13993	17599	13506	9223,0	15680
Margen %	29,7%	29,9%	30,0%	29,2%	39,4%	31,7%	17,7%	35,8%

Millones de Reales

### ULTIMAS NOTICIAS:

Informó sobre un nuevo descubrimiento de gas natural en el Lote 58, en el que su subsidiaria PEP es la operador, localizado en Cuzco. Las estimaciones preliminares indican un volumen potencial y recuperable de gas evaluado en 1.7 TCF (48 mil millones de m3) en los dos pozos exploratorios de ese lote.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

PETROBRAS BRASIL	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	12,6	11,3	8,6	7,4
Precio / Valor Libro x	2,3	2	1,5	1,3
Price Sales Ratio x	2	1,8	1,4	1,2
Precio / EBITDA x	6	5,6	4,4	3,8
Dividend Yld (cot fin) %	2,5	2,6	3,7	3,2
Capitaliz Bursatil (mill R\$)	347.084,6	332.380,7	256.675,3	361.492,0

Fuente: PP en base a Económica

## TELECOM

**\$ 17,60**

<b>Visión Técnica</b>	Alcista	<b>Target Téc.</b>	\$ 20,55
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	En revisión

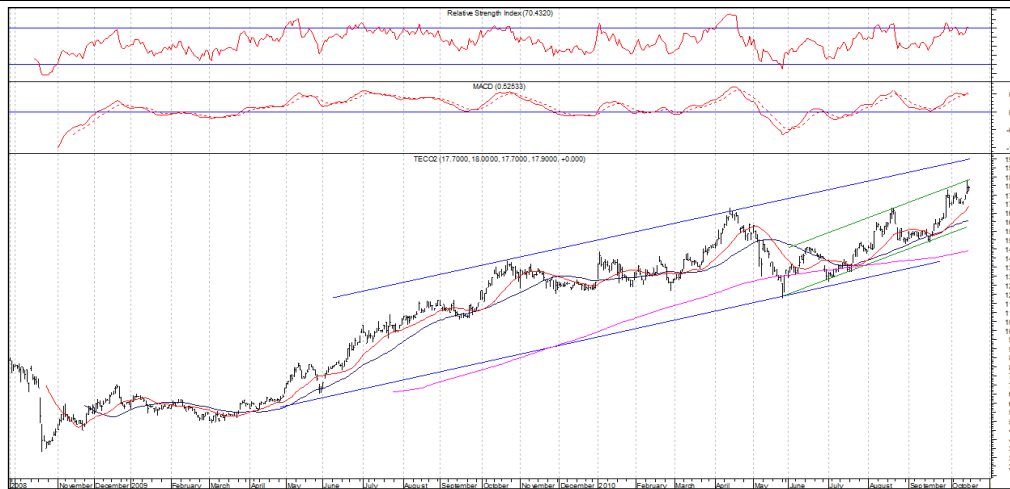
<b>Potenc. T</b>	17%
<b>Potenc. F</b>	-

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Telecomu.	<b>Part. Merval :</b>	8,63%	<b>Part. Proy.:</b>	8,55%	<b>Ticker:</b>	BCBA-TECOZ AR ADR - TEO US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Nortel Inversora S.A.: 54,74%; y Oferta Pública: 45,26%;		<b>Part. Anses:</b>		24,98%		
		<b>Próx. Rtado.:</b>		10-Nov			

### EVOLUCION DE MERCADO

<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
-0,8	3,5	39,1	34,4
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
18,3	-4%	11,8	49%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
17,75	-1%	11,8	49%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
17,75	-1%	1,61	993%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 16.80; \$ 16.30; \$ 15.70; \$ 14.85; \$ 14.30

**Stop Loss:** \$ 17,60

**Resistencias:** \$ 19.15; \$ 20.55

<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI	RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO	
<b>Señal Divergencia:</b>	SI	MACD

**Comentario Técnico:** Sigue en alza. TECO busca la zona superior de un canal alcista intermedio, que contiene los movimientos, desde el mes de mayo pasado. Repetimos que la estructura de avance en la acción se encuentra muy avanzada. Por ende, seguimos monitoreando soportes de corto plazo, en la zona de \$17.60 y 16.95. Mientras esos niveles no sean perforados, aún podremos observar extensiones alcistas hacia \$ 18.5 - 19.15. Después, \$ 20.55. Se presentan en estas instancias de avance señales de sobrecompra y de divergencia técnica en indicadores como el RSI y MACD, entre otros. Estas señales, en general, van indicando agotamiento de la tendencia en fuerza.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	23,8	31,9	33,4	28,8	0,94		\$ 16,86	\$ 16,10	\$ 14,43
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Se observó una baja de volumen con la lateralización de días atrás, y un incremento sustancial con los nuevos máximos, que por el momento convalida la firmeza del avance.					
	19,8%	14,8%	-4,2%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TELECOM	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	3468	3249	3365	3107	2925	2829,0	2819,0	2035,0
Costo de Ventas	1745	1618	1679	1540	1466	1421,0	1526,0	1224,0
Margen %	50,3%	49,8%	49,9%	49,6%	50,1%	50,2%	54,1%	60,1%
Utilidad de explotación	776	763	727	724	652	659,0	501,0	229,0
Margen %	22,4%	23,5%	21,6%	23,3%	22,3%	23,3%	17,8%	11,3%
Resultados Financieros	11	-57	-12	-166	-57	-94,0	-153,0	39,0
Otros egresos netos	-72	-51	-229	-85	-72	-	-127,0	-69,0
Ganancia Neta	454	411	399	303	352	351,0	130,0	128,0
Margen %	13,1%	12,7%	11,9%	9,8%	12,0%	12,4%	4,6%	6,3%
Utilidad de explot. antes Amort.	1100	1064	1045	1014	924	917,0	828,0	815,0
Margen %	31,7%	32,7%	31,1%	32,6%	31,6%	32,4%	29,4%	40,0%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TELECOM	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	8,9	9,7	8,2	11,2
Precio / Valor Libro x	2,3	2,5	2,4	3,3
Price Sales Ratio x	1	1,1	1	1,3
Precio / EBITDA x	3,2	3,6	3	4,1
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	5,4	3,9
Capitaliz Bursatil (mill RS)	12.452,4	14.372,0	12.797,0	17.473,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

Finalmente se llegó a un acuerdo con el Gobierno por la acusación de violación a la ley antimonopólica. TECO levantó así la demanda contra el CIADI y se comprometió a invertir unos \$ 10.000 millones en 4-5 años.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica



**SIDERAR**

**\$ 29,60**

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 31,30
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	En revisión

<b>Potenc. T</b>	6%
<b>Potenc. F</b>	-

**INFORMACION GENERAL**

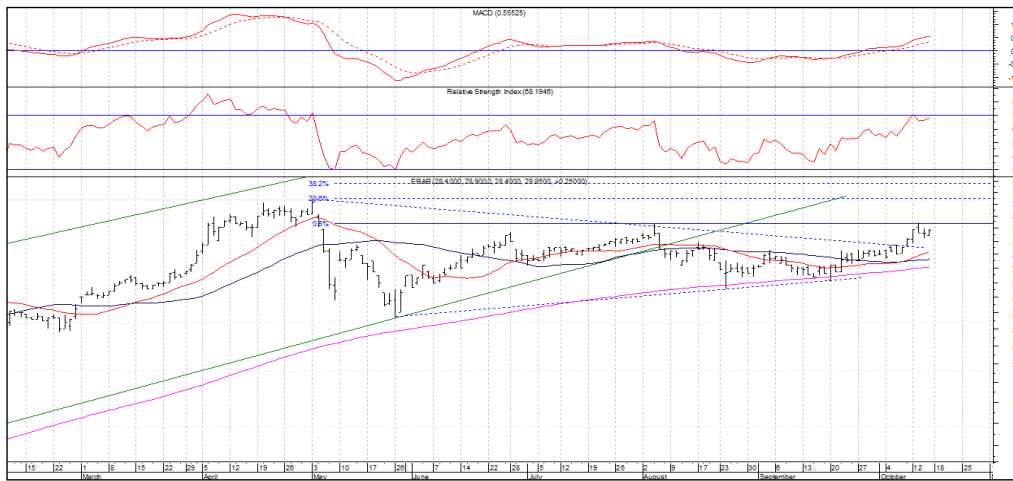
<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	7,71%	<b>Part. Proy.:</b>	5,23%	<b>Ticker:</b>	BCBA-ERAR AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Grupo controlante: 60,94%; Resto (incluido Of. Pública): 39,06%		<b>Part. Anses:</b>		25,97%		
				<b>Próx. Rtado.:</b>	5-Nov		

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
-0,8	10,0	22,8	44,0
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
31,3	-5%	18,5	60%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
31,3	-5%	21,75	36%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
33,95	-13%	5,5	438%

**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 27,35; \$ 26,6; \$ 26; \$ 24,80; \$ 24,50
<b>Stop Loss:</b>	\$ 27,65
<b>Resistencias:</b>	\$ 31; \$ 31,3; \$ 34-35
<b>Señal Sobrecompra:</b>	NO
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO



**Comentario Técnico:** ERAR ha mostrado una continuidad alcista, tras el indicio de quiebre del área de lateralización que venía conteniendo el accionar del papel desde el mes de mayo pasado. Por el momento, mientras la zona de \$ 27.70 - 27.35 y \$ 26.80 sean soportes de cualquier ajuste adicional de precios, favoreceremos una continuidad alcista hasta potencialmente arriba del máximo visto en el mes de mayo, en \$ 31.30. Incluso mantenemos objetivo superior en torno a los \$ 33, que traza un área de techos múltiples desde el año 2006. Los osciladores técnicos aún no denotan niveles de sobrecompra significativos.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	27,4	25,0	25,7	25,4	0,99		27,,18	\$ 26,63	\$ 26,08

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Se ha reducido como parte del proceso lateral de las últimas semanas. No obstante, evidenciamos desde la semana pasada repuntes de volumen, que pueden llegar a sustentar la posible continuidad hacia nuevos máximos.
	95,1%	53,1%	-21,5%	

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

SIDERAR	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	2425	1911,5	1889,3	1638,6	1479,3	1370,9	1958,0	2215,5
Costo de Ventas	1800	1336	1163,5		1200	1312,0	1465,1	1642,7
Margen %	74,2%	69,9%	61,6%		81,1%	95,7%	74,8%	74,1%
Ganancia Operativa	396,5	388,6	551	362,9	22,3	-136,8	290,9	386,7
Margen %	16,4%	20,3%	29,2%	22,1%	1,5%	-10,0%	14,9%	17,5%
Resultados Fin. y por Tenencia	667,2	52,62	47,7	72,8	-167,6	-226,5	-218,2	62,6
Resultado por tenencia	647,6	22,9	31,7	44,15	-182,7	-87,4	-466,1	62,6
Resultados en Inv. Cias. Asoc.	127,2	148,8	90,6	34,7	529,5	-87,4		-82
Ganancia Neta	795,4	334,3	455,9	319,6	275,5	-336,6	-387,5	174,8
Margen %	32,8%	17,5%	24,1%	19,5%	18,6%	-24,6%	-19,8%	7,9%
EBITDA			611,6	429,4	94,6	-73,3	354,7	441,1
Margen %			32,4%	26,2%	6,4%	-5,3%	18,1%	19,9%

Millones de \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

SIDERAR	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	11,7	6,8	4,9	5,4
Precio / Valor Libro x	1	1,1	1,0	1,1
Price Sales Ratio x	1,3	1,4	1,2	1,3
Precio / EBITDA x	7,9	5,9	4,8	5,4
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	4,1	3,7
Capitaliz Bursatil (mill \$)	8.374,0	9.364,3	9.346,9	10.372,0

Fuente: PP en base a Económica

**ULTIMAS NOTICIAS:**

## PAMPA ENERGIA

\$ 2,02

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 2,10
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	\$ 2,50

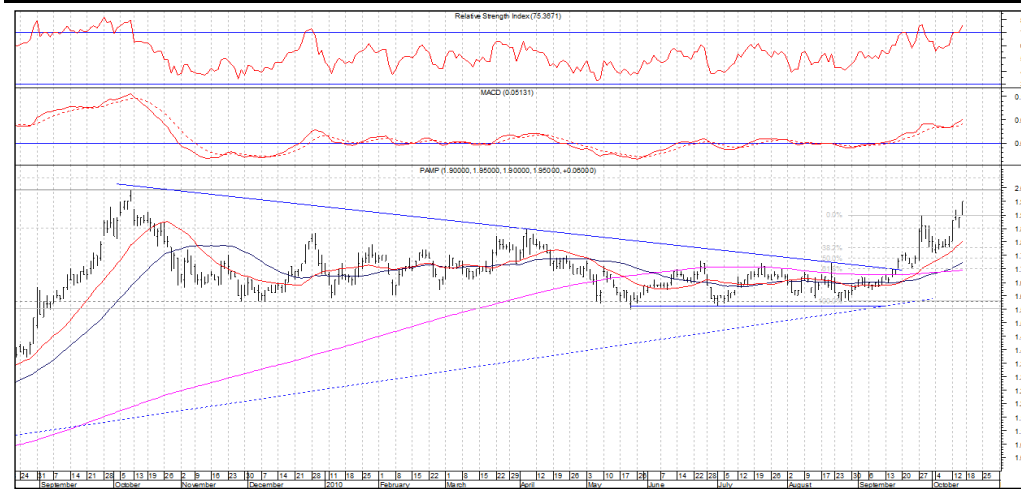
<b>Potenc. T</b>	4%
<b>Potenc. F</b>	24%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Eléctrica	<b>Part. Merval :</b>	5,73%	<b>Part. Proy.:</b>	5,27%	<b>Ticker:</b>	BCBA-PAMP AR ADR-PAM US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Pampa Holding L.L.C.: 15,74%; Oferta Pública: 79,34%; y resto otros		<b>Part. Anses:</b>		19,35%		
		<b>Próx. Rtado.:</b>		11-Nov			

### EVOLUCION DE MERCADO

<b>Diaria (%)</b>	0,0	<b>Mensual (%)</b>	12,2	<b>Anual (%)</b>	12,2	<b>12 Meses (%)</b>	7,4
<b>Mx. 52 W</b>	2,05	<b>Var.</b>	-1%	<b>Min. 52 W</b>	1,55	<b>Var.</b>	30%
<b>Mx. 2010</b>	1,9	<b>Var.</b>	6%	<b>Min. 2010</b>	1,55	<b>Var.</b>	30%
<b>Mx. Hist.</b>	5	<b>Var.</b>	-60%	<b>Min. Hist.</b>	0,28	<b>Var.</b>	621%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 1,89; \$ 1,80; \$ 1,76; \$ 1,70; \$ 1,67;

**Stop Loss:** \$ 1,75

**Resistencias:** \$ 2; \$ 2,10; y \$ 2,35

<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI	<b>RSI; Estoc.</b>
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO	
<b>Señal Divergencia:</b>	SI	

**Comentario Técnico:** Esta semana tuvimos una reanudación del proceso de avance casi vertical que quedó liberado tras la ruptura evidenciada semanas atrás. Mientras la zona de \$1.89- 1.76 idealmente sostengan cualquier ajuste temporario de precios, aguardaremos una superación de esos niveles de máximos previos y un direccionamiento hacia \$2.10 o \$2.35, donde se concentran las resistencias superiores. En cambio, quiebres de \$ 1.89 delinearán un esquema de ajuste más sustantivo, y ello podría coincidir con bajas de corto plazo, hacia 1.8 - 1.75 o incluso con ajustes de mayor envergadura. Vemos ciertos niveles de sobrecompra técnica de corto plazo, y señales de divergencia.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	29,1	24,5	26,5	29,5	0,70		\$ 1,80	\$ 1,72	\$ 1,69

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Luego de cierta descompresión en los negocios vista días atrás, este nuevo impulso alcista vino acompañado de alto volumen.
	183,3%	269,5%	30,4%	

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

PAMPA ENERGIA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos por servicios	1233,53	1040,2	822,361	1.300,26	1.021,70	1038,6	1064,8	986,6
Costos de ventas	1020,15	801,1	657,951	1.071,61	825,31	756,0	765,3	782,8
Margen %	82,70%	77,02%	80,01%	82,41%	80,78%	72,8%	71,9%	79,3%
Gastos (adm;com;tran y dist)	138,0	142,3	140,72	125,23	89,45	125,2	122,2	100,3
Utilidad operativa	75,36	96,8	23,67	103,43	106,94	157,3	177,3	93,3
Margen %	6,11%	9,30%	2,88%	7,95%	10,47%	15,1%	16,7%	9,5%
Resultados Financieros	-126,57	-59,1	-13,44	-1,04	91,23	-1,9	-33,3	-197,5
Otros ing y egr netos	-5,32	5,6	-11,01	-6,11	18,58	-3,5	-11,7	-15,0
Part. de Terceros en Soc. Cont.	-3,8	-11,3	-8,4	-13,63	-34,42	-39,8	-33,5	-0,7
Imp a las ganancias	-26,7	-26,6	-30,73	-31,24	-44,25	-54,0	-33,7	-9,0
<b>Ganancia Neta</b>	<b>-87,196</b>	<b>5,2</b>	<b>-39,96</b>	<b>58,53</b>	<b>138,07</b>	<b>58,1</b>	<b>65,5</b>	<b>-8,4</b>
Margen %		0,50%		4,50%	13,51%	5,6%	6,2%	
EBITDA	165,62	182,92	110,4	191,50	194,09	245	268,8	182,6
Margen %	13,43%	17,59%	13,42%	14,73%	19,00%	23,59%	25,24%	18,51%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

PAMPA ENERGIA	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	11,3	14,1	-33,1	-42,1
Precio / Valor Libro x	0,7	0,7	0,6	0,8
Price Sales Ratio x	0,6	0,6	0,5	0,6
Precio / EBITDA x	3,3	3,4	3,2	4,1
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill R\$)	2.365,8	2.260,6	2.089,8	2.655,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:



## BANCO FRANCES

\$ 13,45

**Visión Técnica** Positiva, pero con señales de cautela  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 15,85  
**Target Fund.** \$ 16,40

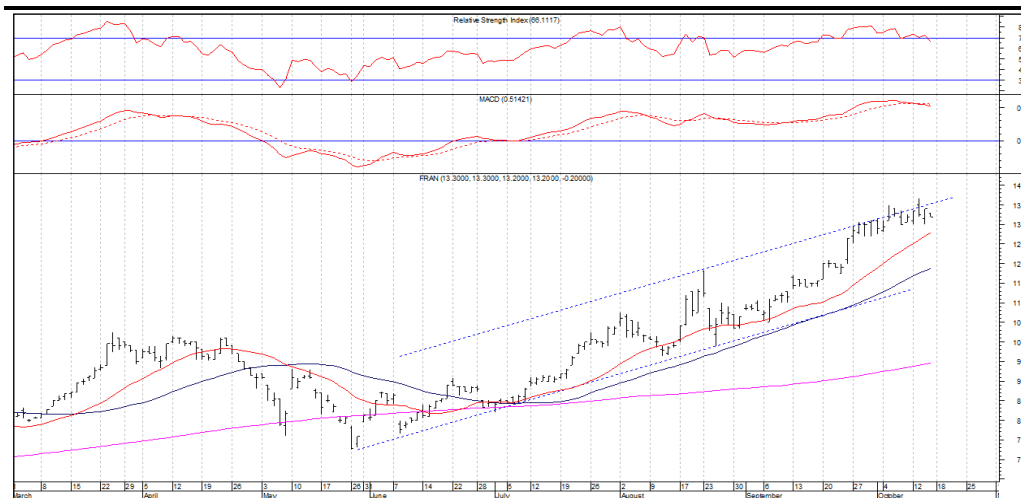
**Potenc. T** 18%  
**Potenc. F** 22%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Bancos **Part. Merval :** 5,60% **Part. Proy.:** 4,93% **Ticker:** BCBA-FRAN AR  
ADR-BFR US  
**Comp. Accionaria:** Banco Bilbao Vizcaya Argentina S.A.  
(BBVA): 75,97%; Oferta Pública: 24,03%  
**Part. Anses:** 7,50%  
**Próx. Rtado.:** 10-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
1,1	2,7	66,0	66,3
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
13,65	-1%	7,25	86%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
13,5	0%	7,25	86%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
13,2	2%	2,2	511%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 13; \$ 12,50; \$ 11,9; \$ 11,75; \$ 11,5; \$ 11,0

**Stop Loss:** \$ 13,00

**Resistencias:** \$ 13,50; \$ 15,85; \$ 16

**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Al igual que los papeles de otras entidades, FRAN mostró en la pasada semana un movimiento muy limitado, reconociendo el extremo superior del canal alcista en curso, en torno a los \$13 - 13,5. Este último precio, junto con \$ 13,75 y 14, delimitan ahora las resistencias. A la vez que, la zona inferior del canal y la media móvil de 40 sesiones, son los soportes más importantes en \$ 11,20 y 11,00, teniendo en \$ 13 uno más inmediato. Se acumulan señales de sobrecompra y divergencia, que denotan un agotamiento paulatino de esta tendencia alcista en curso. Para tener presente, un análisis de más largo plazo establece las resistencias principales entre \$15,85 y 16,00, en términos semilogarítmicos, zona que queda delimitada por la unión de los dos techos previos en 2007 y 2001.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Máv.	20 días	40 días	200 días
	20,9	26,4	37,4	34,5	1,12		\$ 12,78	\$ 11,87	\$ 9,45

**Volumen** 5 d/ 30 d 5 d/ 6 m 30 d/ 6 m **Comentario:** No se observan señales importantes en el volumen.

-16,3% -40,4% -28,7%

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

BANCO FRANCES	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 10	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	610,29	657,877	819,34	980,933	663,139	576,05	282,29	492,61
Egresos	176,99	181,258	207,87	223,225	277,05	267,28	293,54	237,00
Ingresos Financieros netos (1)	433,3	476,619	611,47	757,708	386,089	308,77	-11,25	255,60
Ingresos Servicios Netos (2)	249,34	263,48	244,15	245,429	218,543	216,88	218,87	192,47
(2)/(1)	57,5%	55,3%	39,9%	32,4%	56,6%	70,2%	-1946,0%	75,3%
Gastos de administración (3)	444,67	460,088	433,57	390,798	361,309	376,65	319,28	286,32
(3)/(1)	102,6%	96,5%	70,9%	51,6%	93,6%	122,0%	-2838,8%	112,0%
Cargo Incobrabilidad	39,0	30,7	30,7	136,0	47,1	32,0	-36,0	30,1
Resultado Operativo	199,0	249,3	391,4	476,3	196,2	117,0	-75,7	131,7
Margen Operativo	32,6%	37,9%	47,8%	48,6%	29,6%	20,3%	-26,8%	26,7%
Resultado Neto	203,37	159,674	261,24	309,493	61,846	85,87	15,78	117,48
Margen Neto	33,3%	24,3%	31,9%	31,6%	9,3%	14,9%	5,6%	23,8%
ROA	3,3%	2,70%	4,50%	5,23%	0,99%	1,41%	0,3%	2,4%
ROE	27,8%	21,30%	21,20%	19,60%	11,30%	16,38%	3,0%	22,0%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

BANCO FRANCES	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	6,0	6,4	4,9	7,6
Precio / Valor Libro x	1,5	1,7	1,6	2,6
Dividend Yld (cot fin) %	0,8	0,7	11,4	6,7
Capitaliz Bursatil (mill \$)	4.344,5	5.095,4	4.532,3	7.134,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:



## ALUAR ALUMINIO

\$ 4,33

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 5,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 5,20

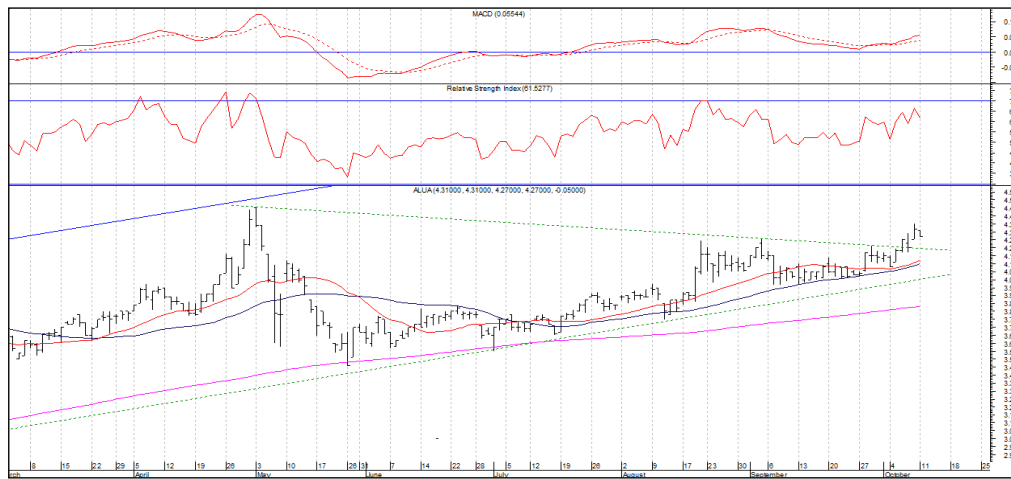
<b>Potenc. T</b>	15%
<b>Potenc. F</b>	20%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	4,58%	<b>Part. Proy.:</b>	3,93%	<b>Ticker:</b>	BCBA-ALUA AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Dolores Quintanilla y Javier Madanes		<b>Part. Anses:</b>		9,30%		
	Quintanilla: 72,58%; Oferta Pública: 27,42%		<b>Próx. Rtado.:</b>		11-Nov		

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-0,2	4,6	12,2	28,9
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
4,45	-3%	2,99	45%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
4,45	-3%	3,39	28%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
6,82	-37%	1,53	183%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 4.20; \$ 3.97; \$ 3.95; \$ 3.87; \$ 3.83
<b>Stop Loss:</b>	\$ 4,20
<b>Resistencias:</b>	\$ 4.45; \$ 4.90; \$ 5.00; \$ 5.20; \$ 5.90
<b>Señal Sobrecompra:</b>	NO
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** ALUA tuvo un accionar limitado en las últimas ruedas y sin poder superar la zona de máximo previo de \$4.45. No obstante, por el momento, mientras la zona de anterior resistencia y actual soporte de \$4.20 sostenga cualquier baja de precios, seguimos favoreciendo un avance en los precios. Sólo un quiebre de 4.20 dejará a esta acción vulnerable a regresar a la zona de 4.20 - 4.00.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	32,2	23,0	24,8	23,9	0,90		\$ 4,12	\$ 4,09	\$ 3,83
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Se observó un incremento de volumen con el direccionamiento de precios sobre la línea bajista de tendencia, esperamos que este accionar impulse una continuidad de avance.					
	13,8%	14,1%	0,3%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

ALUAR	IV Trim 10	III Trim 10	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09
Ventas netas (1)	1071,5	1028,4	826,7	962,3	864,4	619,43	907,2	1017,5
Costo de Merc. (2)	766,3	753,4	611,2	767,7	791,1	237,5	697,2	675,6
(2) / (1)	71,5%	73,3%	73,9%	79,8%	91,5%	38,3%	76,9%	66,4%
<b>Resultado operativo</b>	<b>261,2</b>	<b>237,1</b>	<b>189,12</b>	<b>151,5</b>	<b>44,6</b>	<b>68,30</b>	<b>178,70</b>	<b>311,20</b>
Margen operativo	24,4%	23,1%	22,9%	15,7%	5,2%	11,0%	19,7%	30,6%
Resultados Financieros	-10,2	4,8	-10,8	-17,6	-75,2	-254,2	-280,7	-138,0
Resultados de Soc. Controladas	-11,1	-7,7	-10,4	-8,9	-5,2	-12,1	-10,9	-8,3
Inpuesto a las ganancias	-90,8	-87,2	-65,4	-49,4	7,1	-12,4	39,9	-65,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>149,2</b>	<b>143,8</b>	<b>100,3</b>	<b>76,3</b>	<b>-34,4</b>	<b>-70,7</b>	<b>-72,7</b>	<b>98,0</b>
Margen Neto	13,9%	14,0%	12,1%	7,9%				9,6%

Millones de \$ - Junio cierra balance

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

ALUAR	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	433,5	23,4	14,6	17,3
Precio / Valor Libro x	1,7	1,7	1,5	1,8
Price Sales Ratio x	2	1,8	1,8	2,1
Precio / EBITDA x	7,3	6,5	5,5	7,5
Dividend Yld (cot fin) %	0,3	0,3	0,3	0,2
Capitaliz Bursatil (mill \$)	7.500,0	7.364,0	7.111,4	8.433,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:



## BANCO MACRO

\$ 17,40

**Visión Técnica** Positiva, pero intensifican señales de agotamiento **Target Téc.** \$ 19,00  
**Visión Fundamentals** Positiva **Target Fund.** \$ 20,00

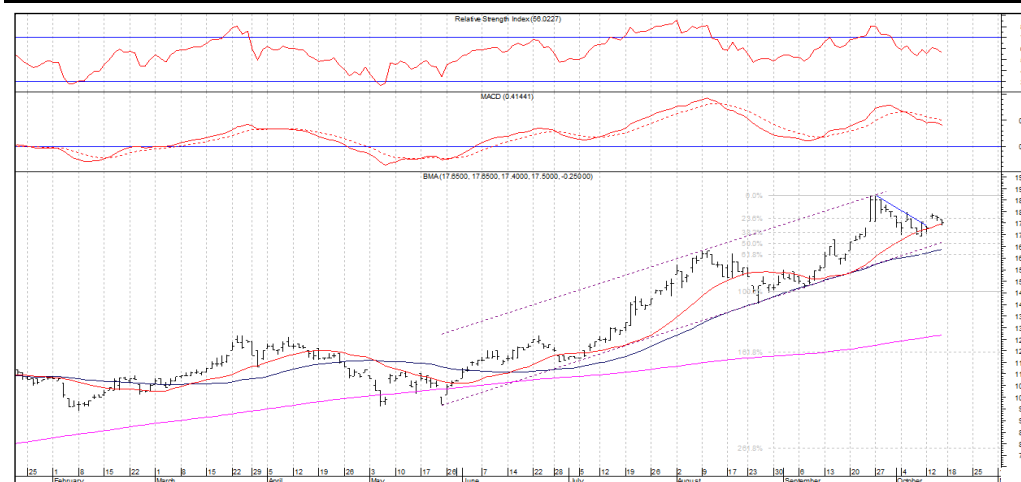
**Potenc. T** 9%  
**Potenc. F** 15%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Bancos **Part. Merval :** 3,83% **Part. Proy.:** 3,81% **Ticker:** BCBA-BMA AR  
ADR-BMA US  
**Comp. Accionaria:** Accionistas controlantes: 41%; Oferta Pública: 58,89%  
**Part. Anses:** 30,89%  
**Próx. Rtado.:** 5-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,0	-3,3	61,9	56,1
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
18,7	-7%	9,4	85%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
18,7	-7%	9,4	85%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
18,7	-7%	1,04	1573%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 16.60; \$ 16.30; \$ 16.15; \$ 15.80  
**Stop Loss:** \$ 7,25  
**Resistencia:** \$ 18; \$ 18,50; \$ 18,75; \$ 19; \$ 21  
**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Las últimas ruedas presenciamos un proceso de ajuste lateral en BMA, en línea con las señales de advertencia que se habían ya anticipado, buscando el área de la media móvil de 20 días. Esta fase correctiva se inicio luego de alcanzar un máximo de \$18.70, reconociendo en esos niveles el extremo superior de un canal alcista que se mantiene en fuerza desde junio. Para el corto sólo nuevas perforaciones de \$17.30, dejarán a esta acción vulnerable a testear el área inferior de ese canal alcista, es decir, en la zona de \$16.7 - 16.4. Hacia arriba, en cambio, rupturas alcistas de 17.65 - 18 podrían indicar la búsqueda de nuevos objetivos entre \$19 y 21. Sin embargo, las señales de sobrecompra y divergencia técnica permanecen latentes.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Máv.	20 días	40 días	200 días
	32,0	37,1	39,7	37,8	1,07		\$ 17,48	\$ 16,37	\$ 12,68
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	<b>Comentario:</b> Los máximos de precios se alcanzaron un incremento sustancial de volumen, aunque en el proceso correctivo visto días atrás se redujo sustancialmente, lo cual puede coincidir con nuevos avances de precios.					
	-59,7%	-70,4%	-26,6%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

BANCO MACRO	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	815,1	972,5	943,7	1016,6	975	925,2	992,8	734,1
Egresos	318,4	318,5	358,6	354,1	370,3	428,6	425,9	366,7
Ingresos Financieros netos (1)	496,7	654	585,1	662,5	604,7	496,6	566,9	367,4
Ingresos Servicios Netos (2)	241,7	220,3	214,9	206	205	197,7	202,3	189,2
(2)/(1)	49%	34%	37%	31%	34%	40%	36%	51%
Gastos de administración (3)	454,2	414,2	418,9	373,3	371,1	359,1	315,5	312,7
(3)/(1)	91,4%	63,3%	71,6%	56,3%	61,4%	72,3%	55,7%	85,1%
Cargo Incobrabilidad	23,2	37,8	64,6	81,4	25,8	26,0	201,0	25,0
Resultado Operativo	261,0	422,3	316,5	413,8	412,8	309,2	252,7	218,9
Margen Operativo	32%	43%	34%	41%	42%	33%	25%	30%
Resultado Neto	222,1	246	241,8	190,9	163,2	156	184,1	163,3
Margen Neto	27,2%	25,3%	25,6%	18,8%	16,7%	16,9%	18,5%	22,2%
ROA	3%	3,6%	3,0%	2,8%	2,6%	2,6%	3,3%	2,9%
ROE	26%	28,0%	24,6%	23,0%	21,8%	21,7%	26,7%	24,2%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

BANCO MACRO	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	8,5	8,0	7,7	11,5
Precio / Valor Libro x	1,9	1,9	1,9	2,9
Dividend Yld (cot fin) %	2,3	2,2	5,2	2,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	6.390,7	6.717,7	6.896,0	10.344,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

## PETROBRAS ENERGIA

\$ 6,62

**Visión Técnica** Cautela **Target Téc.** \$ 7,70  
**Visión Fundamentals** Cautela **Target Fund.** \$ 7,00

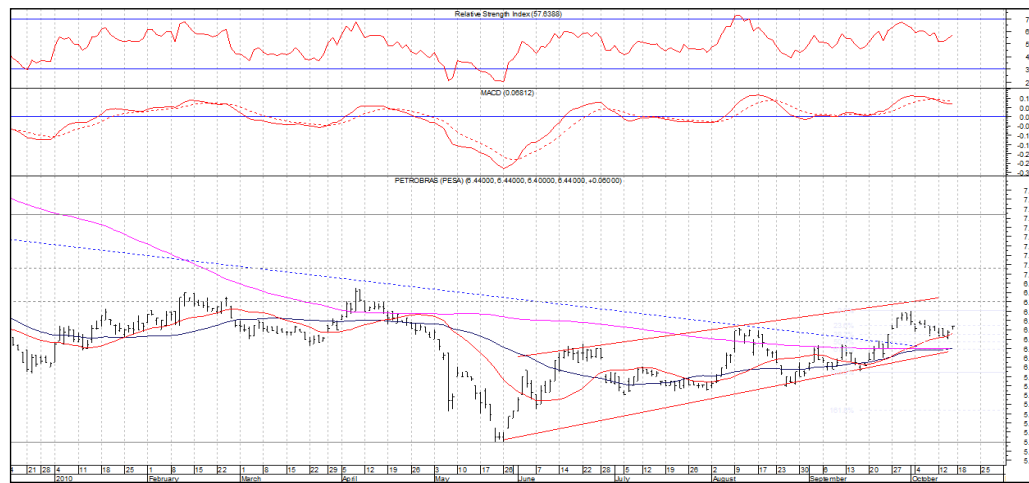
**Potenc. T** 16%  
**Potenc. F** 6%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Petrolera **Part. Merval :** 2,65% **Part. Proy.:** 2,53% **Ticker:** BCBA-PESA AR  
ADR-PZE US **Part. Anses:** 6,74%  
**Comp. Accionaria:** Petrobras: 67,25%; Oferta Pública: 32,80%  
**Próx. Rtado.:** 11-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
1,1	1,5	9,6	-5,7
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
7,2	-8%	5,2	27%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
6,85	-3%	5,2	27%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
13,1	-49%	5,2	27%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 6,32; \$ 6,23; \$ 6; \$ 5,79; \$ 5,25

**Stop Loss:** \$ 6,23

**Resistencia:** \$ 6,60; \$ 6,70; \$ 7,05; \$ 7,50

**Señal Sobrecompra:** SI **RSI**  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI

**Comentario Técnico:** Continúa operando dentro de un canal alcista de los últimos meses. Mantenemos una visión técnica positiva de fondo. La resistencia se ubica en instancias cercanas a la zona de \$6.70, delimitada por el 61.8% de recuperación en ratios de Fibonacci a la secuencia bajista que se extendiera desde fines de septiembre 2009 hasta los mínimos de mayo 2010. Por otra parte, como soportes más cercanos, tenemos la zona de 6.3 - 6.23 y mientras los mismos sostengan cualquier descenso parcial podremos tener nuevos avances. Caso contrario, perforaciones de esas instancias nos llevarán a considerar el extremo inferior del canal alcista en curso ubicado entre \$6.00 y 5.95.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	18,3	24,7	22,8	22,0	0,60		\$ 6,16	\$ 6,19	\$ 6,20
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:					
	94,9%	104,7%	5,0%						

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

PESA	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	3620	3337	3465	3107	2735	2666,0	3465,0	4428,0
Costo de Ventas	2689	2362	2478	2292	2044	2044,0	2772,0	3120,0
Margen %	74,3%	70,8%	71,5%	73,8%	74,7%	76,7%	80,0%	70,5%
Gastos varios (adm/explo)	529	465	555	523	408	589,0	722,0	481
Ganancia Operativa	402	510	311	292	282	33,0	-1,0	774
Margen %	11,1%	15,3%	9,0%	9,4%	10,3%	1,2%		17,5%
Resultados Financieros	-165	-117	-105	-132	-84	-380,0	-538,0	-206
Resultados en Inv. No Corr.	29	23	123	48	31	8,0	73,0	-13
Otros ingresos	-8	-173	-298	3	1582	1,0	-113,0	-3
Ganancia Neta	203	180	30	131	969	-205,0	-384,0	376
Margen %	5,6%	5,4%	0,9%	4,2%	35,4%	-7,7%	-11,1%	8,5%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

PESA	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	6,6	4,9	10,8	12,2
Precio / Valor Libro x	0,6	0,7	0,6	0,7
Price Sales Ratio x	0,5	0,5	0,4	0,5
Precio / EBITDA x	2,6	2,3	2	2,3
Dividend Yld (cot fin) %	4,4	4,2	4,6	8,2
Capitaliz Bursatil (mill R\$)	6.098,1	6.461,6	5.886,1	6.613,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

## EDENOR

\$ 1,89

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 2,05
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

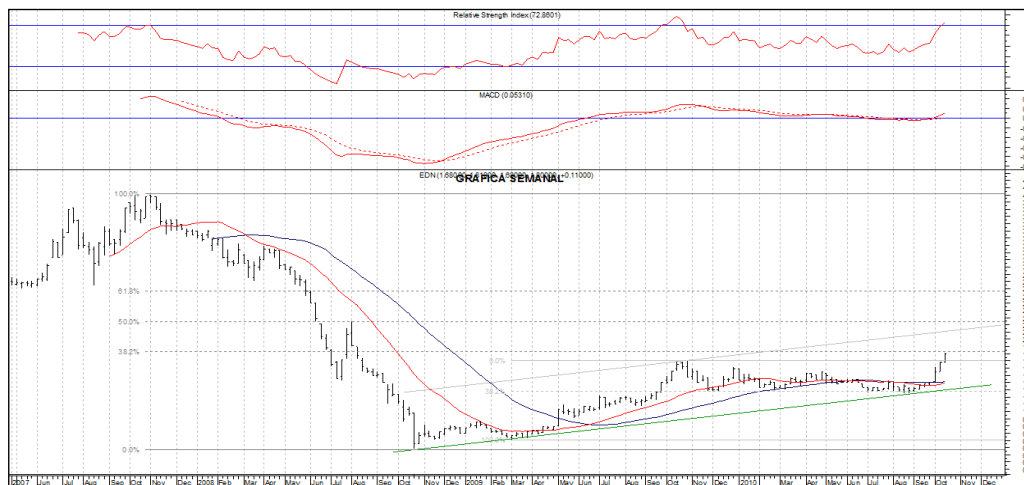
<b>Potenc. T</b>	8%
<b>Potenc. F</b>	1%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Eléctrica	<b>Part. Merval :</b>	2,52%	<b>Part. Proy.:</b>	2,68%	<b>Ticker:</b>	BCBA-EDN AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	EASA: 51%; Oferta Pública: 47,74%; y PPP: 0,2%		<b>Part. Anses:</b>		26,40%		
					<b>Próx. Rtado.:</b>	5-Nov	

### EVOLUCION DE MERCADO

<b>Diaria (%)</b>	1,1	<b>Mensual (%)</b>	21,2	<b>Anual (%)</b>	22,7	<b>12 Meses (%)</b>	14,5
<b>Mx. 52 W</b>	1,92	<b>Var.</b>	-2%	<b>Min. 52 W</b>	1,25	<b>Var.</b>	51%
<b>Mx. 2010</b>	1,69	<b>Var.</b>	12%	<b>Min. 2010</b>	1,25	<b>Var.</b>	51%
<b>Mx. Hist.</b>	4	<b>Var.</b>	-53%	<b>Min. Hist.</b>	0,48	<b>Var.</b>	294%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 1,70; \$ 1,65; \$ 1,56; \$ 1,50; \$ 1,30

**Stop Loss:** \$ 1,70

**Resistencias:** \$ 1,90; \$ 2,05; \$ 2,25; \$ 2,65

<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI	<b>RSI</b>
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO	
<b>Señal Divergencia:</b>	NO	

**Comentario Técnico:** EDN ha mostrado un fuerte impulso alcista, que incluso se ha prolongado en las últimas ruedas. A pesar que aun podemos observar extensiones de avance adicional hacia el área de \$ 2.05 o incluso \$2.25, las señales de sobrecompra ya empiezan a acumularse y es por ello que recomendamos acompañar las extensiones de suba con ajustes de stop en forma preventiva. El nivel más inmediato de soporte lo delimita el área de \$ 1.7, siendo perforaciones de ese nivel lo que deje una posibilidad de ajuste más sustancial, de corto o de mediano plazo.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	26,6	35,0	39,3	38,3	0,78		\$ 1,56	\$ 1,44	\$ 1,41

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b>
	69,8%	135,4%	38,6%	El acercamiento a la resistencia de 1.4 se produjo con incremento de volumen, y esta continuidad alcista de los últimos días, presenta montos operados elevados en relación a los vistos los meses previos, por lo cual van denotando señales de agotamiento en el proceso alcista.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

EDENOR	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos por servicios	517,4	573,5	499,6	518,1	508,3	551,9	604,8	335,2
Compras de energía	246	280,3	239,2	244,9	251,6	267,6	270,0	145,4
Margen %	47,5%	48,9%	47,9%	47,3%	49,5%	48,5%	44,6%	43,4%
Gastos (adm;com;tran y dist)	231,9	240,5	236,6	195,5	210,2	217,6	122,4	
Utilidad operativa	39,6	52,7	23,8	48,3	61,1	74,1	117,2	67,4
Margen %	7,7%	9,2%	4,8%	9,3%	12,0%	13,4%	19,4%	20,1%
Resultados Financieros	-36,3	-39,4	-27,2	0,3	-19,24	-77,3	-112,9	5,2
Resultado rescate deuda financ.	0	0,0	0,7	1,4	6,5	70,5	84,6	0,0
Rtado. Valuación VP rescate	-1,21	-0,3	87,4	-1,2	2,02	-6,8	0,0	0,0
Rtado. Val. VP Aum. Tarif.	1,5	7,9	11,7	2,4	-13,36	2,7	12,8	3,2
Otros ingresos (egresos)	-4,81	-3,4	-4,5	-19,4	39,83	7,4	9,0	-11,5
<b>Ganancia Neta</b>	<b>-6,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,7</b>	<b>9,39</b>	<b>46,9</b>	<b>30,1</b>	<b>77,0</b>	<b>-30,9</b>
Margen %		0,9%	0,9%	1,8%	9,2%	5,5%	12,7%	

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

EDENOR	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	15,3	18,5	91,4	135,7
Precio / Valor Libro x	0,6	0,6	0,5	0,8
Price Sales Ratio x	0,7	0,6	0,5	0,8
Precio / EBITDA x	3,8	3,5	3,3	4,9
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	1.381,4	1.211,0	1.130,3	1.677,0

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

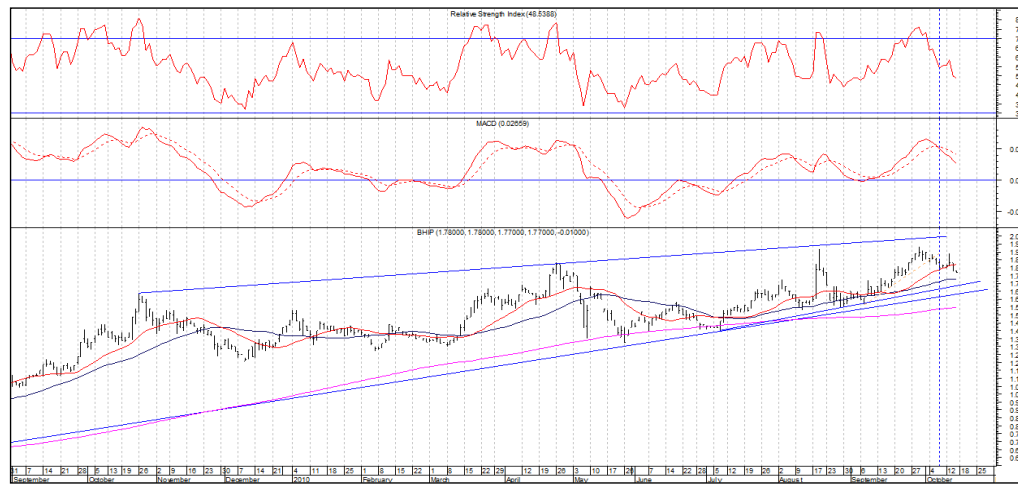
Se conoció el resultado de la oferta de suscripción de las ON Clase 9. El valor nominal de la emisión será de u\$s 140 millones, a 12 años y con una tasa de 9,75%. La distribuidora, a su vez, abrió un canje por u\$s 286 millones a quienes poseen títulos 2017 y cupón de 10,5%. La oferta de canje finalizará el 1 de noviembre.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

**BANCO HIPOTECARIO**
**\$ 1,80**

<b>Visión Técnica</b>	Positiva, con señales de cautela	<b>Target Téc.</b>	\$ 2,05
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	\$ 2,20
<b>INFORMACION GENERAL</b>			
<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	2,45%
		<b>Part. Proy.:</b>	2,83%
		<b>Ticker:</b>	BCBA-BHIP AR
<b>Comp. Accionaria:</b>	Irsa S.A.: 26,86%; Banco de la Nación Argentina: 5%; y resto otros (Oferta Pública: 58,00%)	<b>Part. Anses:</b>	4,87%
		<b>Próx. Rtado.:</b>	10-Nov

<b>EVOLUCION DE MERCADO</b>			
<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
2,9	-4,3	22,4	34,3
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
1,93	-7%	1,21	49%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
1,93	-7%	1,27	42%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
3,2	-44%	0,42	329%



<b>TECNICALS</b>	
<b>Soportes:</b>	\$ 1,8; \$ 1,72; \$ 1,68; \$ 1,60; \$ 1,55
<b>Stop Loss:</b>	\$ 1,72
<b>Resistencia:</b>	\$ 1,93; \$ 1,97; \$ 2,10; \$ 2,50; \$ 3,70
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI MACD

**Comentario Técnico:** BHIP ha mostrado una continuidad correctiva de precios, luego de haber alcanzado el área de resistencia establecida entre \$1.90 - 2.05. Por el momento, los soportes más importantes quedan delimitados en la zona de \$1.77 - 1.72 y hacia abajo, en 1.68 - 1.60, y mientras estos no sean perforados, la acción podría seguir intentando avances al área de resistencia. En el intermedio, y antes de buscar \$ 2.05, tenemos el área de \$1.80 - 1.83.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mów.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	27,3	27,3	38,4	35,1	1,12		\$ 1,82	\$ 1,72	\$ 1,55
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> No se observa un accionar de importancia en el volumen esta semana.					
	-26,9%	-9,4%	23,8%						

<b>EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS</b>								
BANCO HIPOTECARIO	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ingresos	292,73	309,76	352,37	318,61	367,5	403,06	368,35	167,472
Tasa promedio Crec.	-5,5%	-12,1%	10,6%	-13,3%	-8,8%	9,4%		
Egresos	173,68	184,45	154,81	223,3	205,92	276,29	302,69	144,027
Ingresos Financieros netos (1)	119,05	125,31	197,56	95,31	161,58	126,77	65,66	23,445
Ingresos Servicios Netos (2)	70,84	61,11	57,65	68,55	53,42	55,62	68,18	40,508
(2)/(1)	59,5%	48,8%	29,2%	71,9%	33,1%	43,9%	103,8%	
Cargo por incobrabilidad	20,22	26	28,32	25,14	48,88	64,15	46,08	50,604
Gastos de administración (3)	142,18	131,13	135,94	114,09	112,05	90,23	112,92	108,882
(3)/(1)	119,4%	104,6%	68,8%	119,7%	69,3%	71,2%	172,0%	
<b>Resultado Operativo</b>	<b>27,49</b>	<b>29,29</b>	<b>90,95</b>	<b>24,63</b>	<b>54,07</b>	<b>28,01</b>	<b>-25,16</b>	<b>-95,533</b>
Margen operativo	9,39%	9,46%	25,81%	7,73%	14,71%	6,95%	-6,83%	-57,04%
Utilidades Div. Netas	16,5	10,84	-11,68	10,91	-1,12	2,02	39,84	
<b>Resultado Neto</b>	<b>44</b>	<b>40,13</b>	<b>79,25</b>	<b>35,53</b>	<b>52,93</b>	<b>30,04</b>	<b>14,68</b>	<b>-47,192</b>
Margen Neto	15%	13%	22%	11%	14%	7%	4%	
ROA (anualizado)	1,49%	1,42%	1,6%	1%	1,36%	1%	0%	-0,5%
ROE (anualizado)	5,97%	5,73%	7,4%	5,9%	6,27%	4,6%	-1%	-1,9%

Millones de \$

<b>CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES</b>				
BANCO HIPOTECARIO	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	10,9	10,9	10,3	12,6
Precio / Valor Libro x	0,8	0,8	0,7	0,9
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.100,5	2.229,1	2.057,6	2.501,0

Fuente: PP en base a Económica

**ULTIMAS NOTICIAS:**



## TRANSENER

**\$ 1,16**

**Visión Técnica** Alcista de corto **Target Téc.** \$ 1,50  
**Visión Fundamentals** Cautela **Target Fund.** \$ 1,25

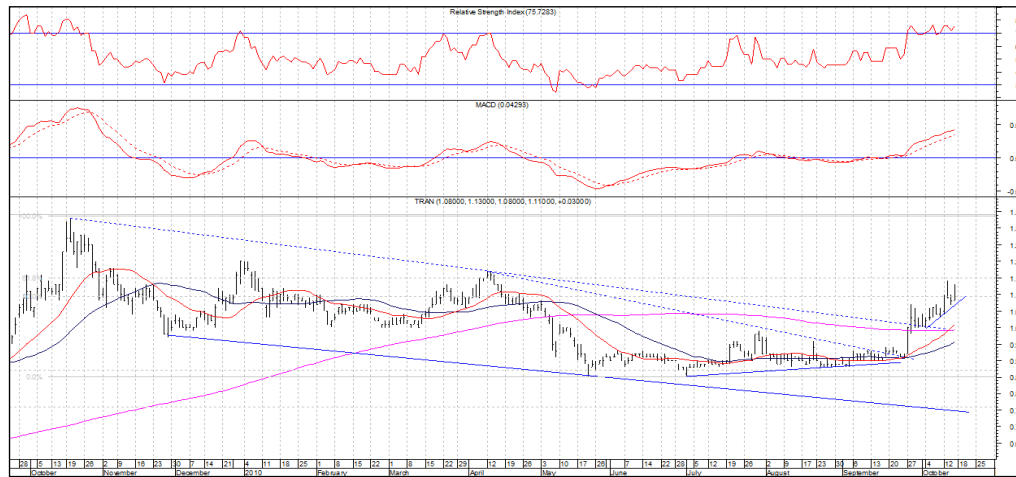
**Potenc. T** 29%  
**Potenc. F** 8%

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Eléctrica **Part. Merval :** 2,15% **Part. Proy.:** 2,37% **Ticker:** BCBA-TRAN AR  
**Comp. Accionaria:** Compañía Inversora en Transmisión Eléctrica Citelec S.A.: 53%; y Oferta Pública: 47% **Part. Anses:** 18,78%  
**Próx. Rtado.:** 10-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,0	14,9	-3,3	-8,7
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
1,33	-13%	0,85	36%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
1,2	-3%	0,85	36%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
2,18	-47%	0,39	197%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 1,07; \$ 1,02; \$ 0,99; \$ 0,85

**Stop Loss:** \$ 1,00

**Resistencias:** \$ 1,20; \$ 1,33; \$ 1,50; \$ 1,65

**Señal Sobrecompra:** SI **RSI**  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** NO

**Comentario Técnico:** Continuidad alcista en TRAN alcanzando y superando la resistencia más importante de corto plazo, establecida en \$1.15. Esta última área de recuperación del 61.8% en ratios de Fibonacci del proceso bajista iniciado en octubre del 2009. Por el momento, seguimos favoreciendo una continuidad de la tendencia alcista intentando buscar nuevos máximos (sobre 1.33 - 1.35). Igualmente de corto plazo pueden evidenciarse señales de sobrecompra que podrían coincidir con algún proceso de toma de ganancia desde esta zona de resistencia establecida entre 1.15 - 1.20 (precios actuales) como target de corto plazo. No obstante, mientras el área principal de soporte establecida entre \$1.02 y \$0.96 no sea perforada, podremos continuar esperando avances.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	41,2	32,2	37,3	37,9	0,82		\$ 1,00	\$ 0,95	\$ 0,99

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:
	110,4%	242,3%	62,7%	El accionar de las últimas semanas ha correspondido con un volumen mucho mayor que el observado durante la fase lateral, lo que sustenta la visión positiva planteada.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TRANSENER	II Trim 10	I Trim 10	IV Trim 09	III Trim 09	II Trim 09	I Trim 09	IV Trim 08	III Trim 08
Ventas Netas	128,4	140,6	140,0	139,4	148,1	155,1	125,06	113,1
Costos de Explotación	101,0	110,6	109,5	103,1	113,6	121,1	99,6	90,7
Margen %	78,7%	78,7%	78,2%	74,0%	76,7%	78,1%	79,6%	80,2%
Gastos de administracion	20,8	19,4	21,7	20,1	17,5	16,7	19,8	14,4
Ganancia Operativa	6,0	10,5	8,8	16,2	17,0	17,3	5,7	8,0
Margen %	4,7%	7,5%	6,3%	11,6%	11,5%	11,1%	4,6%	7,0%
Otros ing y egresos	2,4	0,92	3,1	2,3	3,3	1,0	2,8	7,2
Resultados Financieros	-20,4	-26,0	-6,4	-17,5	2,8	21,4	-55,4	-40,0
Imp. a las ganancias	-1,8	-1,4	-1,3	-7	-10,1	-0,7	-9,8	4,2
Ganancia Neta	-13,5	-15,9	4,1	-5,8	11,0	37,5	-56	-20,7
Margen %			2,9%		7,4%	24,2%		
EBITDA	36,9	41,5	39,5	47,0	47,8	47,6	34,5	36,3
Margen %	28,7%	29,5%	28,2%	33,7%	32,3%	30,7%	27,6%	32,1%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TRANSENER	Dic-09	Mar-10	Jun-10	18/10/2010
Precio / Utilidad x	11,4	-70,8	-12,4	-16,6
Precio / Valor Libro x	0,5	0,5	0,4	0,5
Price Sales Ratio x	0,9	0,8	0,7	0,9
Precio / EBITDA x	2,9	2,7	2,3	3,1
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	533,6	471,4	386,9	515,8

Fuente: PP en base a Económica

### ULTIMAS NOTICIAS:

## GRAFICO DE LA SEMANA

**CEDEAR CITI**

**1,64**

**Visión Técnica**

Alcista, pero con señales de cautela

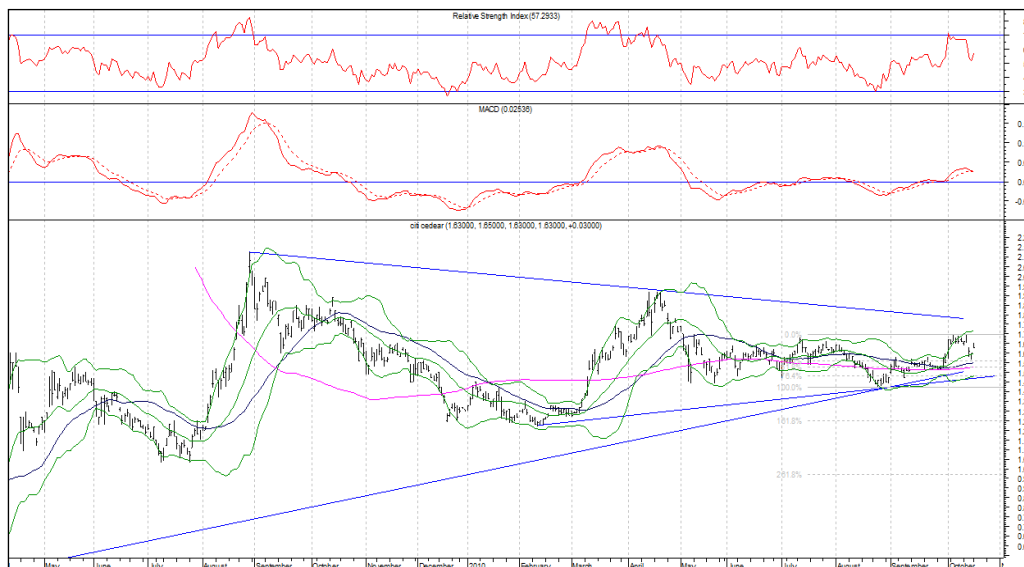
**Target Téc.**

1,92

**Potenc. T**

17%

**GRAFICO**



**EVOLUCION DE MERCADO**

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0.6	6.3	1508,0	5.7
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
1,9	16%	1,23	33%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
1,9	-14%	1,23	33%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
16,8	-90%	0,42	290%

**TECNICALS**

**Soportes:** \$ 1,53; \$ 1,47; \$ 1,40 (Stop)

**Resistencias:** \$ 1,67; \$ 1,70; \$ 1,92

**Señal Sobrecompra:** NO

**Señal Sobreventa:** NO

**Comentario Técnico:** A principios de la semana pasada, la continuidad alcista llevó directamente al Cedear de Citigroup a buscar la zona de \$1.70 como resistencia, y desde allí y con la incertidumbre derivada de las preocupaciones acerca de cómo los bancos han manejado los procesos de ejecuciones de hipotecas se produjo una sustancial baja en las acciones bancarias, con un fuerte gap bajista de precios. No obstante, este lunes, la llegada del balance (ver abajo) fue una buena noticia. Y esto llevó al instrumento a posicionarse directamente en la zona de la resistencia más inmediata de \$1.65 - \$1.67. Será necesario una superación directa de esas instancias, y del área de \$1.7 de máximo de la semana pasada, para poder esperar extensiones alcistas adicionales. De lo contrario, cautela. Incluso esto se convalida aún más si observamos que en el indicador MACD, la semana pasada, se produjo un quiebre bajista. Por otro lado, la corrección bajista presentada aún no pudo colocar los indicadores en zona de sobreventa, aunque si ha descomprimido el área de sobrecompra que se había generado tras el último impulso alcista.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Economática

Citigroup, el tercer banco más grande de EE.UU por activos y que posee un 12% de participación estatal, informó ayer que en el tercer trimestre del año obtuvo una ganancia de USD 0.07 por acción (o unos USD 2.170 millones) frente a una pérdida de USD 0.23 por papel en igual período de 2009. Por arriba así de la ganancia estimada de USD 0.05. No obstante, el resultado superó las proyecciones de los analistas básicamente por una caída en las reservas por préstamos incobrables. Por otro lado, este martes, se destacaba la noticia de que el Departamento del Tesoro de Estados Unidos anunció el lanzamiento de la cuarta venta de 1.500 millones de acciones comunes de Citigroup bajo un plan preacordado. Recordemos que, en su momento, el Tesoro recibió 7.700 millones de acciones de C a cambio de 45.000 millones de dólares del Programa de Alivio de Activos en Problemas. Desde que empezó a deshacerse de su participación de un 27% en el banco, el Tesoro ha recibido 41.600 millones de dólares por la venta de cerca de 4.500 millones de acciones. La acción del Citi finalizó la rueda de ayer con una ganancia de 5.4% y operaba hoy con una leve caída de 0.5%, en línea con el comportamiento del mercado.



---

DISCLAIMER: Este informe ha sido preparado por el personal de Portfolio Personal S.A., y en el se vierten opiniones personales. El objeto del mismo es brindar información y de ningún modo debe ser considerado como una oferta, o recomendación para la compra, venta o seguimiento de una estrategia determinada respecto de títulos valores u otros instrumentos financieros. Portfolio Personal S.A. no garantiza que la información contenida en el presente sea correcta, completa o actualizada ya que la mayor parte de ella es provista por terceros sobre los cuales no existe un control por parte de Portfolio Personal S.A. La información vertida en el presente informe puede ser modificada sin que sea necesario ningún tipo de notificación previa ni aviso al respecto. Para evaluar la conveniencia de las inversiones a las que puede hacer referencia el presente informe, el lector deberá realizar un análisis personal siendo además recomendable el asesoramiento por parte de personal calificado respecto de su situación específica. Portfolio Personal S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, directa o indirecta, por los daños producidos por el uso del presente informe.