

**Paula Premrou**  
DIRECTORA DE PORTFOLIO PERSONAL  
[ppremrou@portfoliopersonal.com](mailto:ppremrou@portfoliopersonal.com)

**Sabrina Corujo**  
JEFA DE RESEARCH  
[scorujo@portfoliopersonal.com](mailto:scorujo@portfoliopersonal.com)

**Florencia Mosteirín**  
ANALISTA  
[fmosteirin@portfoliopersonal.com](mailto:fmosteirin@portfoliopersonal.com)

**Humberto Sola**  
ANALISTA  
[hsola@portfoliopersonal.com](mailto:hsola@portfoliopersonal.com)

## CON SELECTIVIDAD, EL MERCADO DESCOMPRIME EL RALLY ACUMULADO

### 09 DE NOVIEMBRE

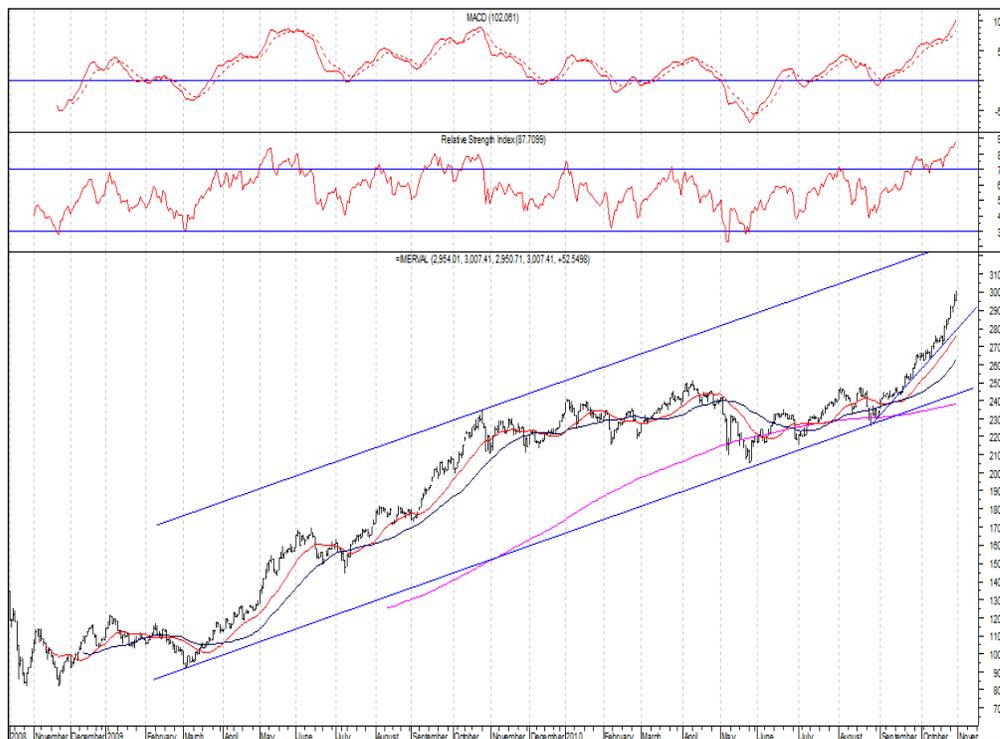
## MERVAL

## 3.327,61

Visión Técnica Alcista de corto, pero continúan señales de sobrec. Target Téc. 3550,0

Potenc. T 7%

### GRAFICO



### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,1	10,6	43,4	45,4
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
3380,81	-2%	2060,18	62%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
3380,81	-2%	2060,18	62%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
3380,81	-2%	518,32	542%

### TECNICALS

Soportes: 3205;3130;3050;2955

Resistencias: 3550;3800;4350

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

**Comentario Técnico:** Aún tras la descompresión observada en las últimas ruedas, la realidad es que el contexto de optimismo del mercado mundial durante la semana pasada, promovió una continuidad alcista de la plaza local llevando al índice Merval al extremo más alto de la resistencia planteada entre 3300-3500, y dejando incluso el potencial de extensión hacia 3800-4350. Por el momento, estaremos pendientes de esta continuidad alcista en los soportes de corto plazo, siempre que se respete la zona de 3205 puntos. Sólo un quiebre directo de ese nivel de soporte, nos llevará a considerar una toma de ganancia más significativa y ajustes a la zona de 3130-3050 o al área de 2955-2825. Hay señales aún de sobrecompras en algunos de los indicadores técnicos.

**TENARIS**
**\$ 91,00**

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 92,90
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	\$ 100,00

<b>Potenc. T</b>	2%
<b>Potenc. F</b>	10%

**INFORMACION GENERAL**

<b>Sector:</b>	Petrolera	<b>Part. Merval :</b>	25,12%	<b>Part. Proy.:</b>	20,83%	<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>	Reportó		

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	1,6	<b>Mensual (%)</b>	11,7	<b>Anual (%)</b>	13,5	<b>12 Meses (%)</b>	17,7
<b>Mx. 52 W</b>	92,9	<b>Var.</b>	-2%	<b>Min. 52 W</b>	65,5	<b>Var.</b>	39%
<b>Mx. 2010</b>	92,9	<b>Var.</b>	-2%	<b>Min. 2010</b>	65,5	<b>Var.</b>	39%
<b>Mx. Hist.</b>	120,2	<b>Var.</b>	-24%	<b>Min. Hist.</b>	6,3	<b>Var.</b>	1344%


**TECNICALS**
**Soportes:** \$ 85; \$ 83; \$ 82,55; \$ 82; \$ 80; \$ 79

**Stop Loss:** \$ 87,50

**Resistencias:** \$ 90,15; \$ 92,9; \$ 106,7

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

**Comentario Técnico:** Respetó y reaccionó al alza desde el soporte del canal alcista que viene conteniendo la evolución de TS en los últimos meses. Por el momento, y hasta tanto esta figura no sea quebrada a la baja, la acción presenta un potencial de alcanzar nuevos máximos sobre la zona de \$ 92,9. Hacia abajo tenemos presente como soportes más inmediatos el nivel de \$ 85, donde se conjuga el último gap alcista en la acción, y en torno a 82.55 por donde pasa la línea inferior del canal mencionado. Mientras cualquier ajuste se limite a esa zona aún podremos especular con avances directos. De corto plazo, los indicadores presentan niveles de sobrecompra y divergencia en cercanía a la zona superior del canal, por lo que ello podría coincidir con alguna descompresión de precios en estas semanas.

<b>Volatilidad</b>	<b>10 días (%)</b>	<b>30 días (%)</b>	<b>60 días (%)</b>	<b>90 días (%)</b>	<b>Beta</b>	<b>Medias Mób.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	17,6	28,0	25,0	23,0	1,13		\$ 82,29	\$ 78,24	\$ 78,93

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> La tendencia del volumen durante todo el mes de octubre fue decreciente lo que lleva, por el momento, a tener cierta cautela frente a la resistencia alcanzada.
	-14,0%	-23,6%	-11,2%	

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

TENARIS	III Trim 10	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	2027,42	1981,8	1638,7	1847,2	1771,5	2096,3	2434,2	3203,4	3118,5
Costo de Ventas	1252,58	1183,4	987,04	1156,5	1080,2	1264,9	1363,3	1683,0	1745
Margen %	61,8%	59,7%	60,2%	62,6%	61,0%	60,3%	56,0%	52,5%	56,0%
Ganancia Operativa	405,08	405,3	309,34	330,6	360,6	436,8	685,6	669,2	933,9
Margen %	20,0%	20,5%	18,9%	17,9%	20,4%	20,8%	28,2%	20,9%	29,9%
Resultados Financieros	-12,263	-24,9	-5,23	-12,641	-35,9	-32,2	-73,4	-98,8	-55,3
Resultados en Inv. Cías. Asoc.	15,57	19,2	23,52	18,81	10,3	66,5	-8,5	-32,8	24,29
Gcia. Por Oper. Discont.					0,0	-20,2	-8,0	-110,9	-
Ganancia Neta	302,7	295,0	222,2	240,8	237,3	336,4	393,1	114,5	631,1
Margen %	14,9%	14,9%	13,6%	13,0%	13,4%	16,0%	16,1%	3,6%	20,2%
EBITDA	531,1	531,2	435,4	459,6	488,3	563,1	807,4	1190,5	1068,8
Margen %	26,2%	26,8%	26,6%	24,9%	27,6%	26,9%	33,2%	37,2%	34,3%

Millones de USD

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

TENARIS	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	25	21,8	23,9	28,1
Precio / Valor Libro x	2,7	2,3	2,5	2,9
Price Sales Ratio x	3,5	2,9	3,1	3,7
Precio / EBITDA x	13	10,8	11,9	14
Dividend Yld (cot fin) %	2	1,9	1,7	1,5
Capitaliz Bursatil (mill USD)	98.633,9	82.047,3	90.016,0	105.776,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Exxon Mobil	US	12,49	2,47
Chevron	US	9,68	1,65
Conoco Phil.	US	10,8	1,33
Halliburton	US	20,23	3,1
Promedio		13,30	2,14

Fuente: PP en base a Bloomberg

**ULTIMAS NOTICIAS:**

Presentó un buen balance, levemente por encima de lo esperado. Ganó USD 302,7 millones en el tercer trimestre, un 27% por encima del resultado de hace un año atrás. Trimestralmente, el crecimiento de la utilidad fue de un 2.6%. Pagará dividendos en efectivo por un total de USD 153 millones, o unos USD 0.13 por acción, que se hará efectivo el próximo 25 de noviembre

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

## GRUPO FINANC. GALICIA

\$ 6,25

**Visión Técnica** Positiva, pero con señales de sobrec. y diverg.  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 7,50  
**Target Fund.** En revisión

**Potenc. T** 20%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Bancos **Part. Merval :** 15,69% **Part. Proy.:** 19,19% **Ticker:** BCBA-GGAL AR  
ADR-GGAL US  
**Comp. Accionaria:** EBA Holding S.A.: 22,65%; Oferta Pública: 77,35%  
**Part. Anses:** 20,43%  
**Próx. Rtado.:** 10-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,2	21,4	190,7	177,8
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
6,5	-4%	1,81	245%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
6,5	-4%	1,81	245%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
6,5	-4%	0,54	1057%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 6; \$ 5,50; \$ 5,18; \$ 4,75

**Stop Loss:** \$ 6

**Resistencia:** \$ 6,50; \$ 7,10; \$ 7,35; \$ 7,5

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

**Comentario Técnico:** Presentó en las últimas horas una leve toma de ganancias si se la mide en relación a la fuerte suba acumulada. La zona de \$ 6.5 -testada recientemente- configura hoy una resistencia intermedia, y si la misma es superada directamente pensamos en extensiones hacia el escollo mayor, en torno a \$ 7.10-7.35-7.50. En tanto, el soporte más inmediato se ubica en niveles de \$ 6 y debajo del mismo la zona de \$ 5.50-5.18. Por su parte, la acción permanece con señales de sobrecompra técnica de corto y de mediano plazo. Acompañamos el avance con subas de los niveles de stop en forma preventiva, o de cobertura de posiciones.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Máv.	20 días	40 días	200 días
	60,4	45,4	43,8	48,2	1,43		\$ 4,72	\$ 4,23	\$ 2,75

Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario:
	73,8%	131,3%	33,1%	Se mantiene en niveles elevados, sustentando el accionar alcista del papel.

### 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	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	15,1	14,3	24,7	39,0
Precio / Valor Libro x	1,4	1,3	2,3	3,6
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.855,2	2.842,8	4.916,0	7.646,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItauBanco	BR	11,4	2,79
Bradesco	BR	15,59	3,61
G. Fin. Banorte	MX	16,93	2,49
G. Fin. Inbursa	MX	24,52	2,67
<b>Promedio</b>		<b>17,11</b>	<b>2,89</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

El 5 de noviembre el Banco de Galicia rescató la totalidad de las obligaciones negociables con vencimiento en 2014 por un valor nominal de USD 143 millones.



PETROBRAS BRASIL

\$ 74,10

Visión Técnica Alcista/lateral de corto Target Téc. \$ 76,70
Visión Fundamentals Positiva Target Fund. \$ 80,00

Potenc. T 4%
Potenc. F 8%

INFORMACION GENERAL

Sector: Petrolera Part. Merval : 9,66% Part. Proy.: 12,33% Ticker: BCBA-APBR AR
Comp. Accionaria: Gobierno Federal: 32,2%; ADR (Acciones ON): 29,5%; Otras entidades : 20,7%; y resto varios.

EVOLUCION DE MERCADO

Table with 4 columns: Diaria (%), Mensual (%), Anual (%), 12 Meses (%). Rows include Mx. 52 W, Mx. 2010, Mx. Hist.

TECNICALS

Soportes: \$ 73; \$ 71,75; \$ 70; \$ 67,8; \$ 67,50
Stop Loss: \$ 72,40
Resistencia: \$ 75,00; \$ 76,20; \$ 77,4; \$ 78,50
Señal Sobrecompra: NO
Señal Sobreventa: NO
Señal Divergencia: NO



Comentario Técnico: Observamos una suba adicional de precios de las acciones de APBR rompiendo la línea bajista de resistencia que venía conteniendo los avances de precios en pesos...

Table with 2 rows: Volatilidad (10, 30, 60, 90 días) and Volumen (5 d/30 d, 5 d/6 m, 30 d/6 m). Includes Beta and Medias Máv. columns.

EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

Table with 9 columns: 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. Rows include Ventas Netas, Costo de Ventas, Margen %, etc.

CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

Table with 5 columns: PETROBRAS BRASIL, Mar-10, Jun-10, Sep-10, 8/11/2010. Rows include Precio / Utilidad x, Precio / Valor Libro x, etc.

Fuente: PP en base a Económática

Table with 4 columns: Empresa, País, PER, P/L. Rows include Exxon Mobil, Chevron, Conoco Phil., Halliburton, Promedio.

Fuente: PP en base a Bloomberg

ULTIMAS NOTICIAS:

## TELECOM

\$ 19,20

**Visión Técnica** Alcista, pero con señales de sobrec. y diverg.  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 20,55  
**Target Fund.** En revisión

**Potenc. T** 7%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Telecomu. **Part. Merval :** 8,63% **Part. Proy.:** 8,13% **Ticker:** BCBA-TECOZ AR  
ADR - TEO US  
**Comp. Accionaria:** Nortel Inversora S.A.: 54,74%; y Oferta Pública: 45,26%;  
**Part. Anses:** 24,98%  
**Próx. Rtado.:** Reportó

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-2,5	2,9	51,8	42,8
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
20,3	-5%	11,8	63%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
20,3	-5%	11,8	63%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
20,3	-5%	1,61	1093%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 19,25; \$ 18,55; \$18,3; \$ 17,75; \$ 17  
**Stop Loss:** \$ 18,70  
**Resistencia:** \$ 20,25; \$ 20,55; \$ 20,55; \$ 21.15  
**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Sustancial avance la semana pasada buscando, en forma directa, el área de resistencia del canal alcista que viene conteniendo los precios desde hace más de un año. No obstante, en las últimas ruedas deja ciertos signos de reversión de tendencia de corto plazo. De hecho, las señales de sobrecompra en indicadores técnicos, la conjugación de la resistencia del canal y esta última, podrían coincidir con una toma de ganancia. El área de \$ 19.25 delimita el soporte más cercano, mientras que hacia abajo tendremos un canal menor de precios, con soporte en \$ 18.55 y otro en la zona de \$ 18.30. La zona de 17.75, en cambio, se delinearé como soporte inferior y un quiebre de ese nivel podría estar indicando que la acción ha dejado un ciclo completo de suba.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	33,2	31,9	32,7	26,5	1,01		\$ 18,25	\$ 17,24	\$ 14,81

**Volumen** 5 d/ 30 d 5 d/ 6 m 30 d/ 6 m  
47,8% 90,3% 28,8%

**Comentario:** Se observaron picos de incremento de volumen en las últimas semanas. No obstante, las subas de Telecom no se convalidan con un crecimiento sustancial de volumen, lo cual es acorde a la figura de cuña mencionada.

### EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

TELECOM	III Trim 10	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	3767	3468	3249	3365	3107	2925	2829,0	2819,0	2035,0
Costo de Ventas	1933	1745	1618	1679	1547	1466	1421,0	1526,0	1224,0
Margen %	51,3%	50,3%	49,8%	49,9%	49,8%	50,1%	50,2%	54,1%	60,1%
Utilidad de explotación	783	776	763	727	724	652	659,0	501,0	229,0
Margen %	20,8%	22,4%	23,5%	21,6%	23,3%	22,3%	23,3%	17,8%	11,3%
Resultados Financieros	2	11	-57	-12	-166	-57	-94,0	-153,0	39,0
Otros egresos netos	-85	-72	-51	-229	-85	-72	-	-127,0	-69,0
Ganancia Neta	444	454	411	399	303	352	351,0	130,0	128,0
Margen %	11,8%	13,1%	12,7%	11,9%	9,8%	12,0%	12,4%	4,6%	6,3%
Utilidad de explot. antes Amort.	1118	1100	1064	1045	1014	924	917,0	828,0	815,0
Margen %	29,7%	31,7%	32,7%	31,1%	32,6%	31,6%	32,4%	29,4%	40,0%

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

TELECOM	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	9,7	8,2	10,7	11,4
Precio / Valor Libro x	2,5	2,4	3,2	3,4
Price Sales Ratio x	1,1	1	1,3	1,4
Precio / EBITDA x	3,6	3	4	4,5
Dividend Yld (cot fin) %	0	5,4	4,1	3,6
Capitaliz Bursatil (mill \$)	14.372,0	12.797,0	16.734,0	19.392,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Vivo	BR	20,66	1,89
Brasil Telec.	BR	40,21	0,71
America Movil	MX	15,67	4,87
Telmex	MX	10,4	4,01
Promedio		21,74	2,87

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

Presentó un reporte en línea con lo esperado, con una ganancia neta de \$ 444 millones. Logró aumentar sus ventas, aunque no pudo escapar a la presión de los costos.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económica

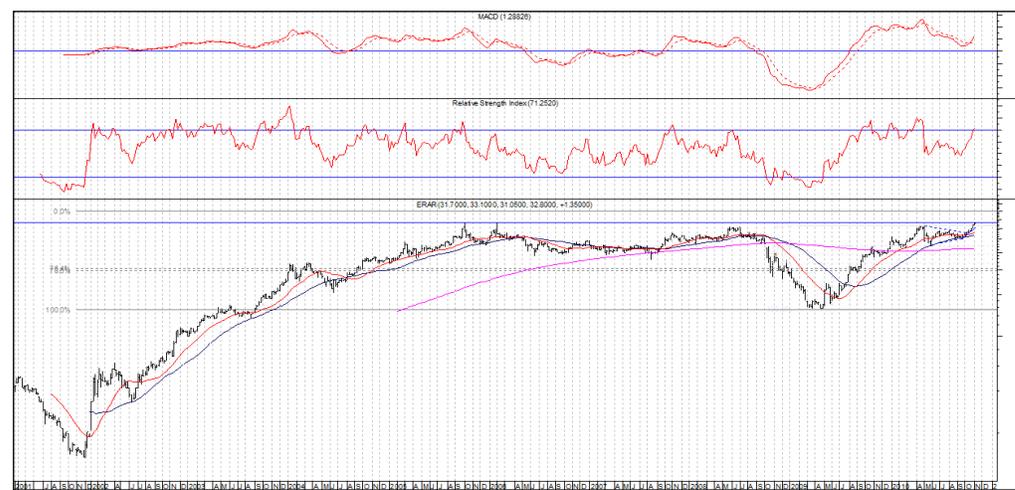
# SIDERAR \$ 32,65

**Visión Técnica** Alcista de corto **Target Téc.** \$ 34,00  
**Visión Fundamentals** Positiva **Target Fund.** En revisión

**Potenc. T** 4%  
**Potenc. F** -

INFORMACION GENERAL							
<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	7,71%	<b>Part. Proy.:</b>	5,59%	<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>		Reportó					

EVOLUCION DE MERCADO							
<b>Diaria (%)</b>	2,4	<b>Mensual (%)</b>	3,8	<b>Anual (%)</b>	35,5	<b>12 Meses (%)</b>	59,3
<b>Mx. 52 W</b>	33,1	<b>Var.</b>	-1%	<b>Min. 52 W</b>	18,6	<b>Var.</b>	76%
<b>Mx. 2010</b>	33,1	<b>Var.</b>	-1%	<b>Min. 2010</b>	21,75	<b>Var.</b>	50%
<b>Mx. Hist.</b>	33,95	<b>Var.</b>	-4%	<b>Min. Hist.</b>	5,5	<b>Var.</b>	494%



## TECNICALS

**Soportes:** \$ 31,7; \$ 31,3; \$ 31; \$ 30,4; \$ 30  
**Stop Loss:** \$ 31,65  
**Resistencias:** \$ 32,9; \$ 33; \$ 34-35  
**Señal Sobrecompra:** SI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI

**Comentario Técnico:** ERAR ha superado el área de máximo anterior. Esta resistencia de largo plazo en 32.90-33 coincide con los máximos del año 2005-2006 para esta acción y, por el momento, observaremos una chance de extensión alcista hacia el área de 34-35. El soporte más inmediato para trading se ubica en \$ 31.70. Perforaciones de esas instancias nos habilitaran niveles inferiores de sostén en \$ 31.3, 30.95 hasta 30.4/30.00. Se evidencia niveles de sobrecompra y divergencia técnica de corto y de mediano plazo por lo cual estaremos pendientes del accionar que observemos desde esta zona de \$ 33, siendo necesaria su superación directa para descartar ajustes directos mayores.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	29,4	24,4	26,5	25,6	0,96		\$ 30,04	\$ 28,27	\$ 26,58
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	<b>Comentario:</b> Se ha incrementado en estas últimas jornadas, conforme se da con el quiebre de este tipo de figuras, sustentando el avance planteado para la acción.					
	45,7%	112,1%	45,6%						

## EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS

SIDERAR	III Trim 10	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	2613,4	2425	1911,5	1889,3	1638,6	1479,3	1370,9	1958,0	2215,5
Costo de Ventas	2118,6	1800	1336	1163,5	1100	1200	1312,0	1465,1	1642,7
Margen %	81,4%	74,2%	69,9%	61,6%	67,1%	81,1%	95,7%	74,8%	74,1%
Ganancia Operativa	266,6	396,5	388,6	551	362,9	22,3	-136,8	290,9	386,7
Margen %	10,2	16,4%	20,3%	29,2%	22,1%	1,5%	-10,0%	14,9%	17,5%
Resultados Fin. y por Tenencia	138,9	667,2	52,62	47,7	72,8	-167,6	-226,5	-218,2	62,6
Resultado por tenencia	110,9	647,6	22,9	31,7	44,15	-182,7	-87,4	-466,1	62,6
Resultados en Inv. Cias. Asoc.	66,7	127,2	148,8	90,6	34,7	529,5	-87,4		-82
Ganancia Neta	334,2	795,4	334,3	455,9	319,6	275,5	-336,6	-387,5	174,8
Margen %	12,8%	32,8%	17,5%	24,1%	19,5%	18,6%	-24,6%	-19,8%	7,9%

Millones de \$

## CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

SIDERAR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	6,8	4,9	4,9	5,8
Precio / Valor Libro x	1,1	1,0	1,0	1,2
Price Sales Ratio x	1,4	1,2	1,2	1,3
Precio / EBITDA x	5,9	4,8	4,8	5,9
Dividend Yld (cot fin) %	0	4,1	4,1	3,4
Capitaliz Bursatil (mill \$)	9.364,3	9.346,9	9.347,0	11.084,0

Empresa	País	PER	P/L
Gerdau	BR	12,67	1,74
Usiminas	BR	13,46	1,42
Alfa	MX	12,80	1,84
Simec Group	MX	12,77	0,79
Promedio		12,93	1,45

Fuente: PP en base a Bloomberg

## ULTIMAS NOTICIAS:

Llega su balance. Ver Informe de Mercados: A la espera de los resultados locales... Techint está evaluando invertir, a través de Ternium, USD 300 millones para una nueva planta productora de acero galvanizado que podría levantarse en la zona de Ensenada.

## PAMPA ENERGIA

\$ 2,36

**Visión Técnica** Alcista de corto con señales de cautela  
**Visión Fundamentals** Cautela

**Target Téc.** \$ 2,55  
**Target Fund.** En revisión

**Potenc. T** 8%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Eléctrica **Part. Merval :** 5,73% **Part. Proy.:** 6,28% **Ticker:** BCBA-PAMP AR  
ADR-PAM US  
**Comp. Accionaria:** Pampa Holding L.L.C.: 15,74%; Oferta Pública: 79,34%; y resto otros  
**Part. Anses:** 19,35%  
**Próx. Rtado.:** 11-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-0,8	4,9	31,1	41,3
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
2,41	-2%	1,55	52%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
2,4	-2%	1,55	52%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
5	-53%	0,28	743%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 2,30; \$ 2,20; \$ 2,08; \$ 2,00; \$ 1,90

**Stop Loss:** \$ 2,18

**Resistencia:** \$ 2,35; \$ 2,45; \$ 2,55; \$ 3,00

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

**Comentario Técnico:** Se observó una extensión vertical del avance buscando el área de target entre \$ 2.35 - 2.45 en forma directa. Por el momento, y hasta tanto no sea cerrado el último gap alcista de precios, este avance podría extenderse hacia la zona de \$ 2.45-2.55. Esos niveles conjugan la resistencia primaria más importante, mientras que si esa zona fuese superada tendríamos como siguientes escollos los máximos alcanzados en el 2007. De corto plazo, empieza a observarse aumento de la volatilidad intradiaria, lo cual sumado a los niveles de sobrecompra, nos llevan a seguir ajustando los precios de stop o cobertura ante la chance de toma de ganancias. La zona de 2.25 - 2.24 delimita el soporte más inmediato, que debería de ser considerado como nivel de stop.

**Volatilidad** 10 días (%) 30 días (%) 60 días (%) 90 días (%)  
42,3 27,3 30,7 35,1

**Beta**  
0,71

**Medias Máv.** 20 días 40 días 200 días  
\$ 2,07 \$ 1,91 \$ 1,72

**Volumen** 5 d/ 30 d 5 d/ 6 m 30 d/ 6 m  
20,7% 141,1% 99,7%

**Comentario:** Estas semanas el avance de precios no se ha convalidado con un mayor incremento de volumen. Si bien este sigue en un promedio alto, pero es decreciente, lo que denota cierta debilidad del avance.

### 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
Ganancia Neta	-87,196	5,2	-39,96	58,53	138,07	58,1	65,5	-8,4
Margen %		0,50%	4,50%	13,51%	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	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	14,1	-33,1	-37,5	-49,6
Precio / Valor Libro x	0,7	0,6	0,7	1
Price Sales Ratio x	0,6	0,5	0,6	0,7
Precio / EBITDA x	3,4	3,2	3,7	4,8
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.260,6	2.089,8	2.366,0	3.128,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,82	1,96
Energías	BR	10,94	1,35
AES	BR	10,51	3,04
Promedio		9,77	1,68

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:



## BANCO FRANCES

\$ 16,40

**Visión Técnica** Cautela de corto  
**Visión Fundamentals** Positiva

**Target Téc.** \$ 19,25  
**Target Fund.** En revisión

**Potenc. T** 17%  
**Potenc. F** -

### INFORMACION GENERAL

**Sector:** Bancos **Part. Merval :** 5,60% **Part. Proy.:** 5,19% **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.:** 11-Nov

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-3,2	4,8	102,5	88,5
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
18,1	-9%	7,25	126%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
18,1	-9%	7,25	126%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
18,1	-9%	2,2	645%



### TECNICALS

**Soportes:** \$ 16; \$ 15,8; \$ 15; \$ 14; \$ 12,75  
**Stop Loss:** \$ 16,00  
**Resistencia:** \$ 18,10; \$ 19,25; \$ 20; \$ 20,5; \$ 30  
**Señal Sobrecompra:** SI RSI  
**Señal Sobreventa:** NO  
**Señal Divergencia:** SI MACD

**Comentario Técnico:** Las acciones pronunciaron la semana pasada el avance en forma vertical, mientras que en las últimas horas FRAN presentó una corrección para descomprimir la fuerte suba acumulada. La zona de resistencia principal sigue contenida en niveles de 19.25-20.25. A la vez que, por el momento, el nivel más importante de soporte lo delimita el último gap alcista de precios de la acción de la zona de \$ 16.75 y solo un quiebre de ese nivel convalidaría ajustes más significativos de corto plazo. La sobrecompra y divergencia técnico que se acumula en indicadores de corto plazo, nos lleva a ir acompañando el avance de la acción con ajustes de los niveles de stop o cobertura

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Máv.	20 días	40 días	200 días
	56,9	43,7	43,8	39,2	1,12		\$ 14,88	\$ 13,55	\$ 9,97
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	<b>Comentario:</b> El volumen operado se mantiene en promedios elevados, pero ha dejado de subir, accionar que denota cierta divergencia y podría convalidar una toma de ganancias en la acción					
	76,8%	99,5%	12,8%						

### 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	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	6,4	4,9	7,5	9,7
Precio / Valor Libro x	1,7	1,6	2,5	3,3
Dividend Yld (cot fin) %	0,7	11,4	6,8	5,3
Capitaliz Bursatil (mill \$)	5.095,4	4.532,3	7.026,0	9.091,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItauBanco	BR	11,4	2,79
Bradesco	BR	15,59	3,61
G. Fin. Banorte	MX	16,93	2,49
G. Fin. Inbursa	MX	24,52	2,67
<b>Promedio</b>		<b>17,11</b>	<b>2,89</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

## ALUAR ALUMINIO

\$ 4,94

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

<b>Potenc. T</b>	5%
<b>Potenc. F</b>	5%

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Siderúrg.	<b>Part. Merval :</b>	4,58%	<b>Part. Proy.:</b>	3,81%	<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 (%)
1,4	13,8	28,0	49,7
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
5	-1%	3,03	63%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
5	-1%	3,39	46%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
6,82	-28%	1,53	223%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 4,74; \$ 4,60; 4,44
<b>Stop Loss:</b>	\$ 4,70
<b>Resistencias:</b>	\$ 5; \$ 5,20; \$ 5,35; \$ 5,90
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	NO

**Comentario Técnico:** Observamos un nuevo avance de Aluar buscando la zona de \$ 5 y dejando desde allí una vela de posible cambio de tendencia para el corto plazo este viernes. Este accionar correctivo en principio sería interpretado como parcial y menor, con soportes más cercanos la zona de \$ 4.74-4.7- 4.60 y en forma inferior 4.44. Mientras esos niveles puedan contener cualquier baja adicional de precios, será posible seguir pensando en avances adicionales hacia \$ 5.20-5.35 o incluso \$5.88-5.90 (máximos del año 2007). Por el momento, los niveles de sobrecompra de los indicadores deberían de poder descomprimirse con ajustes de corto plazo y permitir antes del nivel de \$ 4.44 retomar el tramo alcista.

<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>
	36,0	25,7	28,0	31,0	0,90		\$ 4,42	\$ 4,25	\$ 3,89
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Seguimos evidenciando un promedio elevado de volumen, pero en una magnitud decreciente, lo cual podrían coincidir con una toma de ganancias.					
	57,3%	173,5%	73,9%						

### 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%
Resultado operativo	261,2	237,1	189,12	151,5	44,6	68,30	178,70	311,20
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%
Resultado neto	149,2	143,8	100,3	76,3	-34,4	-70,7	-72,7	98,0
Margen Neto	13,9%	14,0%	12,1%	7,9%				9,6%

Millones de \$ - Junio cierra balance

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

ALUAR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	23,4	14,6	16,5	19,4
Precio / Valor Libro x	1,7	1,5	1,7	2,1
Price Sales Ratio x	1,8	1,8	2	2,4
Precio / EBITDA x	6,5	5,5	6,3	8,4
Dividend Yld (cot fin) %	0,3	0,3	0,3	0,2
Capitaliz Bursatil (mill \$)	7.364,0	7.111,4	8.044,0	9.462,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Gerdau	BR	12,67	1,74
Usiminas	BR	13,46	1,42
Alfa	MX	12,80	1,84
Simec Group	MX	12,77	0,79
<b>Promedio</b>		<b>12,93</b>	<b>1,45</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:



**BANCO MACRO**

**\$ 19,65**

<b>Visión Técnica</b>	Positiva, pero se intensifican señales de agot.	<b>Target Téc.</b>	\$ 22,00
<b>Visión Fundamentals</b>	Positiva	<b>Target Fund.</b>	En revisión

<b>Potenc. T</b>	12%
<b>Potenc. F</b>	-

**INFORMACION GENERAL**

<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	3,83%	<b>Part. Proy.:</b>	3,72%	<b>Ticker:</b>	BCBA-BMA AR ADR-BMA US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Accionistas controlantes: 41%; Oferta Pública: 58,89%		<b>Part. Anses:</b>		30,89%		
				<b>Próx. Rtado.:</b>	4-Nov		

**EVOLUCION DE MERCADO**

<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
-0,8	-0,3	82,8	60,4
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
21	-6%	9,4	109%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
21	-6%	9,4	109%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
21	-6%	1,04	1789%



**TECNICALS**

<b>Soportes:</b>	\$ 19,75; \$ 19,25; \$ 18,70; \$ 17,90
<b>Stop Loss:</b>	\$ 19,25
<b>Resistencias:</b>	\$ 21,7; \$ 22; \$ 26,50
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI MACD

**Comentario Técnico:** Como el sector, el papel de BMA presentó un nuevo avance y en las últimas horas una parcial toma de ganancias. Tenemos de corto plazo una resistencia jugando en el extremo superior del canal que viene conteniendo el accionar de precios de los últimos meses entre \$ 21.25 y 21.75. Mientras que el soporte más inmediato se encuentra en \$ 19.75, y será una perforación de este nivel, lo que pueda implicar ajustes de mayor extensión hasta la zona de 19.60-19.15 y hacia abajo de 18.70-17.90. Siguen vigente, por su parte, indicadores técnicos de sobrecompra y divergencia de corto.

<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>
	47,7	39,3	38,7	39,0	1,70		\$ 18,56	\$ 17,78	\$ 13,25

<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Observamos un descenso del volumen en la última suba de precios y, por ahora, deberemos observar como se gesta el accionar de volumen si esta baja de precios se extiende.
	41,7%	36,2%	-3,8%	

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

BANCO MACRO	III Trim 10	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	935,1	815,1	972,5	943,7	1016,6	975	925,2	992,8	734,1
Egresos	335,4	318,4	318,5	358,6	354,1	370,3	428,6	425,9	366,7
Ingresos Financieros netos (1)	599,7	496,7	654	585,1	662,5	604,7	496,6	566,9	367,4
Ingresos Servicios Netos (2)	265	241,7	220,3	214,9	206	205	197,7	202,3	189,2
(2)/(1)	44,2%	49%	34%	37%	31%	34%	40%	36%	51%
Gastos de administración (3)	471,8	454,2	414,2	418,9	373,3	371,1	359,1	315,5	312,7
(3)/(1)	78,7%	91,4%	63,3%	71,6%	56,3%	61,4%	72,3%	55,7%	85,1%
Cargo Incobrabilidad	25,2	23,2	37,8	64,6	81,4	25,8	26,0	201,0	25,0
Resultado Operativo	367,7	261,0	422,3	316,5	413,8	412,8	309,2	252,7	218,9
Margen Operativo	39,3%	32%	43%	34%	41%	42%	33%	25%	30%
Resultado Neto	267,9	222,1	246	241,8	190,9	163,2	156	184,1	163,3
Margen Neto	28,6%	27,2%	25,3%	25,6%	18,8%	16,7%	16,9%	18,5%	22,2%
ROA	3,8%	3%	3,6%	3,0%	2,8%	2,6%	2,6%	3,3%	2,9%
ROE	28,9%	26%	28,0%	24,6%	23,0%	21,8%	21,7%	26,7%	24,2%

Millones de \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

BANCO MACRO	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	8,0	7,7	11,9	12,0
Precio / Valor Libro x	1,9	1,9	3,0	3,0
Dividend Yld (cot fin) %	2,2	5,2	1,9	1,8
Capitaliz Bursatil (mill \$)	6.717,7	6.896,0	10.701,0	11.771,0

Empresa	País	PER	P/L
ItauBanco	BR	11,4	2,79
Bradesco	BR	15,59	3,61
G. Fin. Banorte	MX	16,93	2,49
G. Fin. Inbursa	MX	24,52	2,67
Promedio		17,11	2,89

Fuente: PP en base a Económática

Fuente: PP en base a Bloomberg

**ULTIMAS NOTICIAS:**

Cumpliendo con las expectativas, el banco obtuvo una utilidad de \$ 267.9 millones en el III trim. Los ratios continúan reflejando una entidad sólida y solvente.

Fuente: PP en base a Bloomberg y Económática

## PETROBRAS ENERGIA

\$ 7,93

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto, pero con señales de sobrecompra.	<b>Target Téc.</b>	\$ 9,20
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

<b>Sector:</b>	Petrolera	<b>Part. Merval :</b>	2,65%	<b>Part. Proy.:</b>	2,50%	<b>Ticker:</b>	BCBA-PESA AR ADR-PZE US
<b>Comp. Accionaria:</b>	Petrobras: 67,25%; Oferta Pública: 32,80%	<b>Part. Anses:</b>	6,74%		<b>Próx. Rtado.:</b>	11-Nov	

### INFORMACION GENERAL

### EVOLUCION DE MERCADO

<b>Diaria (%)</b>	0,8	<b>Mensual (%)</b>	13,3	<b>Anual (%)</b>	31,3	<b>12 Meses (%)</b>	20,7
<b>Mx. 52 W</b>	8,15	<b>Var.</b>	-3%	<b>Min. 52 W</b>	5,2	<b>Var.</b>	53%
<b>Mx. 2010</b>	8,15	<b>Var.</b>	-3%	<b>Min. 2010</b>	5,2	<b>Var.</b>	53%
<b>Mx. Hist.</b>	13,1	<b>Var.</b>	-39%	<b>Min. Hist.</b>	5,2	<b>Var.</b>	53%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 7,60; \$ 7,50; \$ 7,25; \$ 7		
<b>Stop Loss:</b>	\$ 7,50		
<b>Resistencias:</b>	\$ 8,10-8,15; \$ 9; \$ 9,21; \$ 9,9		
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI	<b>RSI</b>	
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO		
<b>Señal Divergencia:</b>	NO		

**Comentario Técnico:** Esta semana observamos un fuerte avance de las acciones de PESA logrando superar el área que determinaba una formación de cuña alcista, y con ello dejando un buen camino por recorrer a futuro. Este avance nos ha posicionado directamente en el área cercana a \$ 8.10 que marcaba el 38.2% de recuperación para la tendencia bajista previamente desarrollada durante la crisis del 2008. De corto, mientras los ajustes de precios respeten los soportes que deberían de sostener movimientos correctivos contratendenciales menores en la zona de \$ 7.70 y \$ 7.25, esta acción presentará mayor potencial siendo el siguiente área de objetivo de figura de doble piso en torno a \$ 10.20 y teniendo como escollo intermedio la zona de \$ 9.00-\$ 9.21y \$ 9.9. En principio, los indicios de sobrecompra técnica observados de corto plazo podrían descomprimirse con ajuste temporal y lateralizaciones de 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 Máv.</b>	<b>20 días</b>	<b>40 días</b>	<b>200 días</b>
	38,4	24,4	25,5	26,1	0,67		\$ 6,85	\$ 6,56	\$ 6,26
<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 último tramo alcista de esta semana se ha convalidado con un incremento del volumen, lo cual aun sustenta chances de avances adicionales.					
	63,4%	114,0%	30,9%						

### 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	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	4,9	10,8	12,1	14,6
Precio / Valor Libro x	0,7	0,6	0,7	0,8
Price Sales Ratio x	0,5	0,4	0,5	0,6
Precio / EBITDA x	2,3	2	2,3	2,8
Dividend Yld (cot fin) %	4,2	4,6	8,3	6,8
Capitaliz Bursatil (mill \$)	6.461,6	5.886,1	6.583,0	7.946,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Exxon Mobil	US	12,49	2,47
Chevron	US	9,68	1,65
Conoco Phil.	US	10,8	1,33
Halliburton	US	20,23	3,1
<b>Promedio</b>		<b>13,30</b>	<b>2,14</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

## EDENOR

\$ 2,08

<b>Visión Técnica</b>	Alcista, pero con señales de sobrec.	<b>Target Téc.</b>	\$ 2,25
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

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

### INFORMACION GENERAL

<b>Sector:</b>	Eléctrica	<b>Part. Merval :</b>	2,52%	<b>Part. Proy.:</b>	3,01%	<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>	10-Nov	

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
-0,5	4,0	35,1	35,9
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
2,26	-8%	1,25	66%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
2,26	-8%	1,25	66%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
4	-48%	0,48	333%

### TECNICALS

**Soportes:** \$ 2,10; \$ 2; \$ 1,89; \$ 1,75; \$ 1,70

**Stop Loss:** \$ 1,95

**Resistencias:** \$ 2,25; \$ 2,65; \$ 3,20; \$ 4

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



**Comentario Técnico:** EDN ha mostrado un fuerte impulso alcista, extendido los precios hasta niveles máximos de \$ 2.26, reconociendo con este accionar exactamente el 50% de recuperación en ratios de Fibonacci del tramo bajista visto durante la última crisis del año 2008. En las últimas ruedas, no obstante, se ha gestado un movimiento de ajuste parcial en el precio de estas acciones. Quiebres de la zona de \$ 2.10 donde tenemos la línea de soporte más cercana para el accionar vertical del último tramo alcista, estarán convalidando un ajuste mayor, hasta posibles niveles de 1.89-1.88. Y si estos últimos son también quebrados ya deberemos pensar en correcciones mayores.

<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>
	55,5	39,5	43,1	44,8	0,74		\$ 1,89	\$ 1,67	\$ 1,44

<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 gap alcista fue con un incremento sustancial de volumen, lo cual sustenta aún la posibilidad de avances adicionales en estas acciones.
	16,2%	125,9%	94,4%	

### 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
Ganancia Neta	-6,3	5,0	4,7	9,39	46,9	30,1	77,0	-30,9
Margen %		0,9%	0,9%	1,8%	9,2%	5,5%	12,7%	

Millones de \$

### CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES

EDENOR	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	18,5	91,4	113,2	151,7
Precio / Valor Libro x	0,6	0,5	0,6	0,9
Price Sales Ratio x	0,6	0,5	0,7	0,9
Precio / EBITDA x	3,5	3,3	4,1	5,5
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	1.211,0	1.130,3	1.399,0	1.875,0

Fuente: PP en base a Economatica

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,82	1,96
Energías	BR	10,94	1,35
AES	BR	10,51	3,04
Promedio		9,77	1,68

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

**BANCO HIPOTECARIO**
**\$ 3,20**

<b>Visión Técnica</b>	Cautela de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 3,70
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

<b>Sector:</b>	Bancos	<b>Part. Merval :</b>	2,45%	<b>Part. Proy.:</b>	3,40%	<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				

**INFORMACION GENERAL**
**EVOLUCION DE MERCADO**


<b>Diaria (%)</b>	<b>Mensual (%)</b>	<b>Anual (%)</b>	<b>12 Meses (%)</b>
-2,4	14,3	117,7	111,9
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
3,61	-11%	1,21	164%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
3,61	-11%	1,27	152%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
3,61	-11%	0,42	662%

**TECNICALS**
**Soportes:** \$ 3,15; \$ 2,90; \$ 2,80; \$ 2,65

**Stop Loss:** \$ 2,90

**Resistencias:** \$ 3,70; \$ 4,00; \$ 4,85; \$ 5,90

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

**Comentario Técnico:** Luego de una nueva fuerte semana de avance vertical, finalmente BHIP parece estar presentando una corrección que permita descomprimir la fuerte suba observada. De hecho, la verticalidad reflejada en los precios ha dejado ciertos indicios e sobrecompra y divergencia técnico en indicadores diarios, y se también evidencian señales de sobrecompra en términos semanales. La acción igualmente aún presenta mayor potencial de avance. De corto plazo, observaremos como soportes los niveles entre \$3.15 - \$2.90 y 2.80 o 2.65 mientras ellos no sean perforados el ajuste puede ser de carácter parcial.

<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>
	122,9	122,9	66,7	56,6	1,29		\$ 2,34	\$ 2,06	\$ 1,63

<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 volumen permanece en un promedio elevado, pero con señales descendentes en la última etapa de avance, lo cual convalidaría una toma de ganancia de corto plazo.
	92,4%	283,1%	99,1%	

**EVOLUCION DE LOS ÚLTIMOS RESULTADOS**

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%	
Resultado Operativo	27,49	29,29	90,95	24,63	54,07	28,01	-25,16	-95,533
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	
Resultado Neto	44	40,13	79,25	35,53	52,93	30,04	14,68	-47,192
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 \$

**CUESTION DE MULTIPLOS Y COMPARABLES**

BANCO HIPOTECARIO	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	10,9	10,3	13,5	23,6
Precio / Valor Libro x	0,8	0,7	0,9	1,6
Dividend Yld (cot fin) %	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	2.229,1	2.057,6	2.686,0	4.687,0

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
ItaúBanco	BR	11,4	2,79
Bradesco	BR	15,59	3,61
G. Fin. Banorte	MX	16,93	2,49
G. Fin. Inbursa	MX	24,52	2,67
<b>Promedio</b>		<b>17,11</b>	<b>2,89</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

**ULTIMAS NOTICIAS:**

## TRANSENER

\$ 1,27

<b>Visión Técnica</b>	Alcista de corto	<b>Target Téc.</b>	\$ 1,50
<b>Visión Fundamentals</b>	Cautela	<b>Target Fund.</b>	En revisión

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

### INFORMACION GENERAL

### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,0	4,1	5,8	12,4
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
1,41	-10%	0,85	49%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
1,4	-9%	0,85	49%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
2,18	-42%	0,39	226%



### TECNICALS

<b>Soportes:</b>	\$ 1,24; \$ 1,20; \$ 1,15; \$ 1,10; \$ 1,07
<b>Stop Loss:</b>	\$ 1,22
<b>Resistencia:</b>	\$ 1,50; \$ 1,655; \$ 1,75
<b>Señal Sobrecompra:</b>	SI RSI
<b>Señal Sobreventa:</b>	NO
<b>Señal Divergencia:</b>	SI

**Comentario Técnico:** La escalada de precios de Transener la última semana nos ha llevado a un nuevo máximo de recuperación que se iniciara en el año 2009 (sobre \$ 1.33-1.35). Desde allí hemos presentado un movimiento lateral. No obstante, el accionar de la acción ha permitido un rally arriba de la media móvil de las últimas 200 semanas, lo que hace que aún presente un potencial de extensión alcista, ubicándose los siguientes escollos entre \$ 1.50 y 1.75. En cambio, por el momento, los soportes más inmediatos se encuentran en torno a \$ 1.25-1.22, siendo un quiebre de estos últimos lo que pueda impulsar bajas adicionales, hacia el área de \$ 1.20 - 1.15.

<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>
	48,7	35,4	35,8	37,6	0,79		\$ 1,16	\$ 1,06	\$ 0,99
<b>Volumen</b>	<b>5 d/ 30 d</b>	<b>5 d/ 6 m</b>	<b>30 d/ 6 m</b>	<b>Comentario:</b> Sustancial incremento de volumen dejando el accionar de consolidación anterior con un volumen reducido. Por el momento, se sustenta la tendencia.					
	51,6%	241,3%	125,1%						

### 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	Mar-10	Jun-10	Sep-10	8/11/2010
Precio / Utilidad x	-70,8	-12,4	-14,4	-18,1
Precio / Valor Libro x	0,5	0,4	0,4	0,5
Price Sales Ratio x	0,8	0,7	0,8	1
Precio / EBITDA x	2,7	2,3	2,7	3,4
Dividend Yld (cot fin) %	0	0	0	0
Capitaliz Bursatil (mill \$)	471,4	386,9	449,1	564,5

Fuente: PP en base a Económica

Empresa	País	PER	P/L
Electrobras	BR	6,81	0,35
Cemig	BR	10,82	1,96
Energias	BR	10,94	1,35
AES	BR	10,51	3,04
<b>Promedio</b>		<b>9,77</b>	<b>1,68</b>

Fuente: PP en base a Bloomberg

### ULTIMAS NOTICIAS:

## GRAFICO DE LA SEMANA

### MOLINOS

**\$ 22,65**

Visión Técnica Alcista de corto Target Téc. \$ 24,00

Potenc. T 6%

#### INFORMACION GENERAL

Sector: Alimen. Part. Merval: - Part. Proy.: 1,34% Ticker: BCBA-MOLI AR  
Part. Anses: 19,92%  
Próx. Rtado.: -

#### EVOLUCION DE MERCADO

Diaria (%)	Mensual (%)	Anual (%)	12 Meses (%)
0,0	12,4	90,3	92,8
<b>Mx. 52 W</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 52 W</b>	<b>Var.</b>
22,8	-1%	10,6	114%
<b>Mx. 2010</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. 2010</b>	<b>Var.</b>
22,8	-1%	12	89%
<b>Mx. Hist.</b>	<b>Var.</b>	<b>Min. Hist.</b>	<b>Var.</b>
22,8	-1%	3,15	619%



#### TECNICALS

Soportes: \$ 23; \$ 24; \$ 27

Stop Loss: \$ 20,20

Resistencias: \$ 20,9; \$ 20,65; \$ 20,20

Señal Sobrecompra: SI  
Señal Sobreventa: NO  
Señal Divergencia: SI

**Comentario Técnico:** Molinos se encuentra en pleno proceso tendencial, alcanzando en las últimas ruedas, nuevos máximos históricos. Por el momento, la resistencia más inmediata queda establecida en la zona de \$ 23/24, y niveles arriba de \$ 27, área que coincide con una extensión de 1,618 veces en Fibonacci del proceso de avance desarrollado entre 2007 y 2008. Estas extensiones en Fibonacci marcan áreas de resistencia que el mercado podría reconocer como una barrera temporal para la suba de precios. La zona de \$ 20.65 queda establecida como el soporte más inmediato, y quiebres de ese nivel y de \$ 20.20 estarán indicando ajustes más importantes en la acción.

Volatilidad	10 días (%)	30 días (%)	60 días (%)	90 días (%)	Beta	Medias Mów.	20 días	40 días	200 días
	40,7	30,6	28,7	27,4	0,54		\$ 20,29	\$ 19,50	\$ 15,90
Volumen	5 d/ 30 d	5 d/ 6 m	30 d/ 6 m	Comentario: Sustancial incremento en el proceso de ajuste, y cae en las correcciones parciales.					
	27,6%	46,4%	14,7%						

Luego de lateralizar dentro de un rango acotado de precios los primeros meses del año, **MOLI AR** comenzó a presentar una tendencia alcista que aceleró desde el mes de julio pasado. En las últimas semanas mostró, técnicamente, un gap alcista y se disparó de forma vertical marcando nuevos máximos históricos. El atraso que presentaba la acción con respecto al mercado, y la visión sobre el negocio de la compañía -la suba en los commodities, la inflación local y su apuesta al segmento de biodiesel, entre otros-, la volvió a poner en foco de los inversores. Ganó nuevamente negocios, e incluso la cartera proyectada para el Merval del I trimestre del año refleja -según los cálculos al 05-11- que el papel podría ser otra vez ser parte del índice líder.

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.