

ETAPA DE DEFINICIONES PARA LOS MERCADOS DE ACCIONES

Paula Premrou

Directora de Research
ppremrou@portfoliopersonal.com

Sabrina Corujo

Jefa de Research
scorujo@portfoliopersonal.com

Florencia Mosteirín

Analista
fmosteirin@portfoliopersonal.com

Humberto Solá

Analista
hsola@portfoliopersonal.com

Mayo culminó con un fuerte retroceso en los principales mercados internacionales como consecuencia de la profundización de la crisis en Europa. En realidad, este sería el segundo mes en donde los activos financieros -si lo medimos a través de la evolución de las acciones- cierran en rojo y acusan recibo de los problemas que comenzaron en Grecia y se propagaron hacia otros países de la región. La primera vez fue en enero cuando salieron a la luz las primeras noticias sobre posibles complicaciones del país helénico para hacer frente a su deuda producto de su fuerte debilidad fiscal.

Así, si nos centramos en la evolución mensual del Dow Jones, encontramos una caída del 3.5% en enero y del 7.9% en mayo. Mientras que en febrero, marzo y abril el índice mostró subas del 2.6%, 5.1% y 1.4% respectivamente. No obstante, en lo que va del año y ya habiendo comenzado junio, el Dow acumula una pérdida de 2.8%.

Mes a mes	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Financiero	-1,6%	3,1%	8,6%	2,0%	-9,1%
Industrial	4,6%	4,6%	7,9%	4,7%	-9,4%
Real State	-5,4%	5,5%	8,7%	6,4%	-5,5%
Energía	-4,4%	1,9%	2,7%	4,3%	-11,8%
Consumo	-2,4%	4,8%	7,4%	3,7%	-6,1%
Tecnología	-8,8%	4,9%	6,0%	2,0%	-7,7%
Telecomun.	-9,0%	2,7%	7,0%	1,8%	-3,6%
Mater. Básicos	-8,6%	7,6%	7,9%	0,7%	-9,3%
Dow Jones	-3,5%	2,6%	5,1%	1,4%	-7,9%
Promedio	-4,3%	4,2%	6,8%	3,0%	-7,8%

Medido por los ETFs de diferentes sectores, durante el último mes, las mayores caídas se observaron en energía (-11.8%), materiales básicos (9.3%), industria (-9.4%), y financieras (-9.1%). Algo último que si varió con respecto al comportamiento de enero, cuando tecnología y telecomunicaciones, fueron los de mayores bajas (de entre 8.8% y 9%). En cambio, marzo, fue el mejor mes en lo que va este año con recomposiciones de precios en promedio del 7%.

Por último, y para poner en perspectiva la recuperación vivida desde los mínimos de marzo de 2009, tengamos presente que el Dow Jones subió cerca del 55% con fuertes recomposiciones en sectores como el financiero (+112%), Real State (+120%) y Materiales Básicos (+100%). Los tres básicamente más afectados durante la crisis de fines de 2007-2008.

La mayor parte de la recuperación se observó claramente en 2009, mientras que en 2010 ya dijimos la tendencia es mucho más débil y promedia rojo. No obstante, cinco sectores sobre ocho en análisis, continuaron mostrando tasas positivas aunque a un ritmo fuertemente descendente con respecto a

Sector	Desde Min.	2009	2010	Ult. 6 Meses
Financiero	117,2%	14,4%	2,2%	4,4%
Industrial	90,7%	23,2%	4,2%	6,3%
Real State	120,6%	23,3%	9,0%	19,6%
Energía	32,9%	17,3%	-8,0%	-8,3%
Consumo	78,4%	31,0%	7,0%	10,1%
Tecnología	78,2%	62,9%	-4,4%	1,8%
Telecomun.	46,0%	21,5%	-1,9%	5,3%
Mater. Básicos	100,7%	61,5%	-3,1%	-0,9%
Dow Jones	54,8%	18,8%	-2,8%	-1,7%

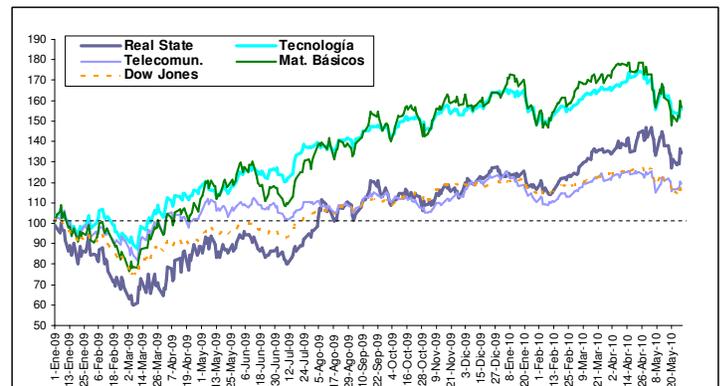
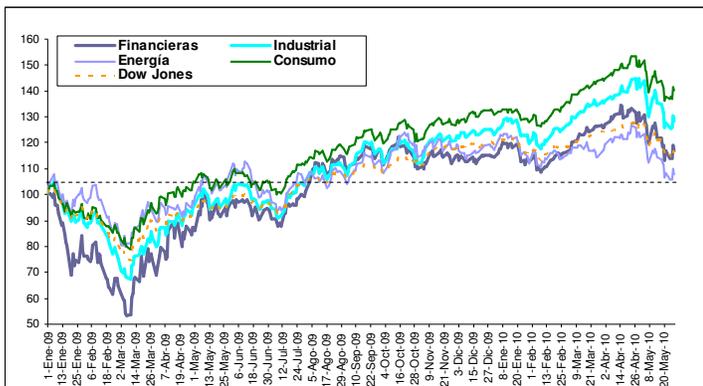
la del 2009. Por ejemplo, en lo que va del año, en positivo se encuentra Real State ante la reactivación del sector y consumo producto de la consolidación del crecimiento.

En las últimas semanas, de hecho, diversos ruidos hicieron dudar de la tendencia de fondo. Estamos hablando desde Europa, hasta la amenaza de un enfriamiento de China, como la necesidad de que los indicadores macro americanos continúen reafirmando una salida clara y sin temores de la recesión vivida. A la vez que, hasta en las últimas semanas, se sumaron algunas variables sectoriales que provocan presiones. En el energético el derrame de petróleo en las costas americana ante un problema en una plataforma de BP, o bien en el sector financiero el tratamiento de la nueva regulación financiera que Obama intentará tener lista el 4 de julio y apunta a mayores controles sobre las grandes entidades financieras.

Las opiniones sobre las estrategias a futuro igualmente están divididas. Muchos factores llevan a pensar claramente en un agotamiento del fuerte proceso de recomposición vivido en 2009 y hasta resulta lógico. Se cuestiona la tendencia de fondo, y se estaría en etapa de definiciones. Así la pregunta para muchos es si se va hacia un "bear market", se continúa en un "bull market" y esta es sólo una corrección o bien entramos -algo que varios apuntan- en un "range bound" o mercado lateral.

No obstante, lo que sí en principio se reafirma es que si bien en comparación con los niveles pre-crisis hay aún espacio para seguir recomponiendo precios, este proceso será menos generalizado y más analítico refugiado en un sostenido crecimiento de las ganancias corporativas.

Ahora bien, sin dudas, en esta definición se deberá convivir como se reflejó en las últimas semanas con una mayor volatilidad. Y ante la pregunta, de muy corto plazo, sí podrá continuar el rebote. La respuesta es muy probablemente sí, en especial, si los datos lo permiten. Mañana, puntualmente, empleo. Igual repetimos: no perdamos el contexto delineado en los párrafos superiores.



En lo local, el escenario no cambia demasiado. El acople del Merval con la tendencia de los mercados internacionales es clara. En el recuento de la performance mensual, el

Merval cayó en enero, febrero y mayo. Este último mes fue el más negativo con un retroceso del 8.2%. Mientras que subió en los dos restantes. Marzo, fue el más fuerte, con un repunte del 6.9%.

Sector	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Petróleo	-2,7%	0,2%	2,7%	-4,8%	-9,9%
Energía	-7,0%	-5,0%	3,0%	3,1%	-7,3%
Siderúrgica	-2,2%	-2,2%	14,9%	12,2%	-16,0%
Financieras	0,8%	-5,4%	14,6%	0,0%	-5,9%
Telec.	2,0%	-1,2%	14,5%	5,1%	-13,7%
Campo	2,0%	-0,5%	5,8%	6,5%	-8,1%
Gasíferas	-1,8%	-0,5%	20,9%	1,5%	-5,3%
Autom.	22,7%	0,6%	8,9%	-3,5%	-20,2%
Ind./Constr.	-1,3%	-1,0%	15,1%	5,1%	-10,8%
Merval	-1,0%	-3,4%	6,9%	1,0%	-8,2%
Promedio	1,1%	-1,8%	10,7%	2,6%	-10,5%

Sectorialmente, en mayo, la caída más importante la presentó el automotriz que lo reflejamos por el comportamiento de Mirgor (-20%). Mientras que siderurgia, telecomunicaciones e industria/construcción cayeron entre 10% y 16%. En realidad, los nueve sectores bajo análisis, presentaron bajas durante el último mes.

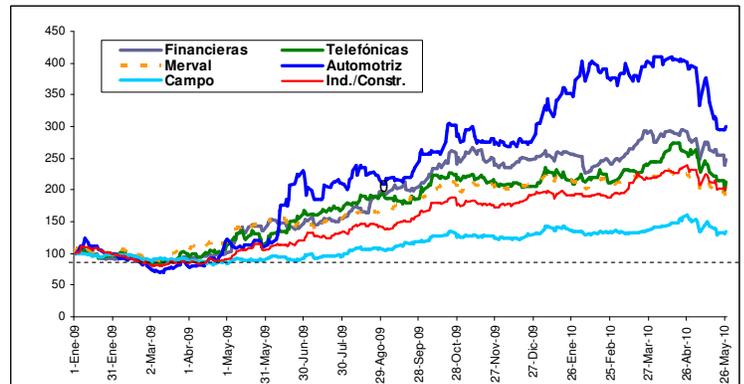
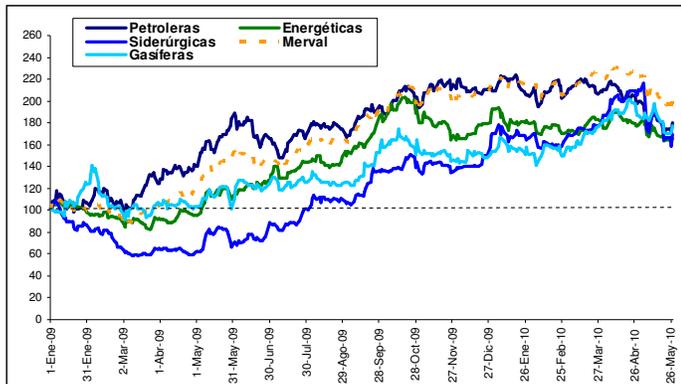
El análisis anual, y comparado desde los mínimos de marzo 2009 (en realidad, mínimos para los mercados americanos), muestra que el Merval ganó 136.5% con fuerte subas en los sectores que también durante la crisis mundial habían sido más castigados. El Financiero (+222%), Automotriz (+334%), Indu/Construc. (+159%) y Siderurgia (+186%).

La mayoría de la recuperación se observó durante el año pasado, mientras que en lo que va de este año -y con un índice líder que baja poco más del 5%- la debilidad se hace presente en forma casi generalizada. Dos de los sectores más fuertes dentro el mercado local como Petróleo y Energía caen entre 13% y 14%, a la vez que los restantes siete sólo acumulan alzas de entre 3% y 5% en promedio

Sector	Desde Min	2009	2010	Ult. 6 Meses
Petróleo	80,9%	109,8%	-14,1%	-14,8%
Energía	96,5%	92,5%	-13,0%	1,5%
Siderúrgica	186,4%	70,0%	3,6%	28,5%
Financieras	222,1%	153,0%	2,8%	10,6%
Telec.	170,4%	110,8%	4,7%	6,9%
Campo	56,8%	31,5%	4,9%	12,8%
Gasíferas	90,8%	53,8%	13,6%	20,2%
Autom.	334,4%	204,8%	3,5%	16,4%
Ind./Constr.	159,4%	95,5%	5,4%	19,3%
Merval	136,5%	115,0%	-5,2%	2,5%

La pregunta así vuelve a ser la misma que arriba: ¿Hacia dónde vamos? En primer lugar remarcamos que por el momento no hay nada que nos pueda desacoplar de los movimientos de los mercados internacionales. Los drivers propios -en particular, noticias económicas o corporativas- sólo pueden profundizar o aplacar la tendencia que marca el humor externo pero muy puntualmente.

Si el escenario internacional se tranquiliza, por ende, un rebote un poco más sólido está más cerca en el muy corto plazo que hace dos semanas atrás cuando esperábamos más bajas. ¿Qué sectores se podrían beneficiar? Los más castigados en las últimas semanas.



Ahora, como siempre, veamos papel por papel...

ACCIONES:

TENARIS (\$ 72.85)



Testeó finalmente la zona de \$ 70, desde la que volvió a reaccionar en las últimas ruedas. Fue afectada por las preocupaciones sobre el crecimiento mundial que empujaron al petróleo a operar puntualmente por debajo de USD 70 dólares, como también se vio castigada por el impacto negativo en el sector por la situación de BP. Creemos que los precios actuales son una buena oportunidad de entrada, aunque fijamos un stop loss en \$ 69.50. El primer objetivo de observarse un rebote lo ubicamos en \$ 75, para luego si toma fuerza alcanzar niveles de \$ 80. La volatilidad igualmente seguirá presente en el papel en el corto y eso debe tenerse presente. Técnicamente, ajustó por el 38.2 % de Fibonacci y se dio la lógica reacción de “rebote técnico” al encuentro de los promedios móviles. Monitoreamos.

Dato: Las últimas recomendaciones sobre TS continúan siendo favorables. El 01-06, Morgan Stanley, con un OverWeight fijo un precio objetivo de USD 60 para el ADR a 12 meses (\$ 118.9 equivalente en la

plaza local). Mientras que el outlook de UBS (del 27-05) también fue “buy” con un valor de USD 42 (\$ 83.2).

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Con un “doble piso” descendente la baja sigue vigente. La grilla de promedios móviles opera bien abierta y bajista, todas en posición descendente y envolvente.

Máximo (52 sem): \$ 92,90

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -21.7%.

Mínimo (52 sem): \$ 46.50

Máximo histórico: \$ 120,2

Soportes: \$ 70, y nuevo Stop Loss \$ 69.50.

Resistencias: \$ 75, \$ 77 y \$ 80.

Volumen: Descendente.

Participación de las ANSES en el capital social: 2.2%.

PETROBRAS (\$ 72.80)



Luego de mostrar un canal bajista desde abril pasado y volver a testear mínimos en \$66.4 (respetó mínimos de julio pasado), reaccionó. Sería una buena señal que se ubique por arriba de \$ 72.5 -resistencia del canal alcista- para observar en el corto plazo un rebote con un primer objetivo en \$ 76 y un segundo en la zona de \$ 79/80. Entramos y esperamos, aunque digamos (como en TS) un Stop Loss en niveles de 66.5/67. Tener presente que sufre la volatilidad del contexto externo, a la vez que pesan las dudas sobre cómo hará la empresa para enfrentar su plan de inversiones ya que la ampliación de capital parece postergarse. Algo último, además, que nos ha mantenido alejado del papel en los últimos meses. Técnicamente, de hecho, la baja no se interrumpió. Solo se le intercaló un “rebote técnico”.

Dato: Las últimas recomendaciones se difundieron a fines de mayo. Barclays con un target para el ADR de USD 44, o su equivalente de \$ 87.2 en la plaza local (del 28-05). Y Bradesco con un USD 49, o bien \$ 97.1 (del 26-05).

Entre las últimas noticias, en tanto, se destaca que el 17 de mayo la empresa firmó un acuerdo preliminar de inversiones en Arabia Saudita junto con la compañía de ese país, *Modern Mining Holding Company Ltd.* El objetivo del convenio es analizar la viabilidad de la construcción de una planta de coque calcinado de petróleo en Arabia Saudita que pueda comenzar a operar en el segundo semestre de 2012. La inversión estimada es de USD 450 millones, con participaciones iguales entre las partes y la posibilidad de financiación externa.

Por otro lado, APBR anunció dos adquisiciones. En primer lugar, la de *Gas Brasileiro Distribuidora*, que hizo a través de su subsidiaria *Petrobrás Gas*, por un valor aproximado de USD 250 millones. Por otro lado, adquirió el 100% de un bloque exploratoria en Nueva Zelanda y firmó un

acuerdo con el gobierno del país mediante el cual recibió el permiso para la exploración de hidrocarburos.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Aún no cumplió con la “medición técnica” de \$ 50, correspondiente al gigante “H-C-H” que venía delineando. La grilla de promedios móviles opera bien abierta y bajista, todas en posición descendente y envolvente.

Máximo (52 sem): \$ 101.4

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -28.5%

Mínimo (52 sem): \$ 66.6

Máximo histórico: \$ 105,3

Soportes: \$70, \$ 68, y \$ 66.5

Resistencias: \$ 73, \$ 74, y \$ 75.

Volumen: Sube en mínimos, pero baja en los rebotes.

Participación de las ANSES en el capital social: ---

BCO MACRO (\$ 11.20)



Nuevamente testeó ruedas atrás la zona de \$ 9.5/9.6 y la respetó como piso (tres veces desde febrero). Ayer puntualmente, y como buena señal, el papel pudo quebrar la resistencia bajista del canal que presentaba desde abril en \$ 10.60. La aprobación del pago de dividendos fue lo que ayudó. Recordemos que el balance había sido bueno, y dentro del sector, es la opción más conservadora que mejor resistió en los últimos cimbronazos. Podemos entrar y esperar una reacción más sólida con Stop en la media más cortas en \$ 10.6. El primer objetivo de corto, en tanto, debería ubicarse en \$ 11.60.

Dato: Distribuirá dividendos el 16 de junio, correspondientes a los resultados del ejercicio 2008. El monto total asciende a \$ 208 millones, equivalentes a \$ 0,35 por acción.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Los “rebotes” carecen de fuerza, y no pasan de las resistencias de los promedios móviles.

Máximo (52 sem): \$ 12,65

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -11.6%.

Mínimo (52 sem): \$ 5.60

Máximo histórico: \$ 12,65

Soportes: \$ 11.05, \$ 10.6 y mínimos previos.

Resistencias: \$ 11.60, \$ 12 y máximos anteriores

Volumen: Muy irregular.

Participación de las ANSES en el capital social: 30.8%.

PAMPA ENERGÍA (\$ 1.63)



Desde sus máximos a los mínimos intradiarios del año, PAMP cayó más del 16%. En las últimas horas podría llegar a leerse como una buena señal el quiebre de los precios de la resistencia del canal bajista que el

papel presentaba desde mediados de marzo en \$ 1.63. Las expectativas igual de una recuperación de los precios continúa siendo acotada, en base, al sector que reporta. Volviendo, en principio y de tomar solidez el rebote, a precios de entre 1.65/1.75 en los que se mantuvo oscilando gran parte de los primeros meses del año. Nos mantenemos afuera.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y vuelve a ponerse a prueba extrema. Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aun conserva el sesgo positivo.

Máximo (52 sem): \$ 2

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -18.5%

Mínimo (52 sem): \$ 0,80

Máximo histórico: \$ 3

Soportes: \$ 1.60 y Stop Loss protectivo a \$ 1.55.

Resistencias: \$ 1.65, \$ 1.75, y \$ 1.85.

Volumen: Continúa cayendo.

Participación de las ANSES en el capital social: 19.3%.



GRUPO FINANCIERO GALICIA (\$ 2.25)

Renovó su compromiso de un piso en \$ 1.95/2, y rebotó desde esos precios. Mientras que los bonos digirieron las menores expectativas sobre el canje, GGAL -la entidad más expuesta a títulos del sector público- también se reacomodó. Testea la resistencia de su canal bajista en \$ 2.23. De cruzarla podemos ubicar los precios objetivos en 2.35/2.40, pero de lo contrario la presión podría volver a llevar a los precios a los niveles antes mencionados. Hay que tener en claro que es una apuesta riesgosa ante la alta volatilidad observada en el corto plazo, pero no la descartamos. Los negocios que han descendido en las últimas ruedas, no obstante, podría ser una mala señal si no se revierte. Técnicamente, desde esa formación negativa y posterior “doble piso” en \$ 2, la reacción termina en un “rebote técnico” contra los promedios móviles en baja.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Por segunda vez consecutiva, entre una semana y otra, se quiebra la tendencia y cada reacción es inferior a la anterior, de manera que el cuadro se inclina a una baja Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aun conserva el sesgo positivo.

Máximo (52 sem): \$ 2,54

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -12.2%

Mínimo (52 sem): \$ 1.10

Máximo histórico: \$ 3,40

Soportes: \$ 2.10 y Stop Loss protectivo \$ 2/1.95.

Resistencias: \$ 2.23, \$ 2.30, \$ 2.35 y \$ 2.40

Volumen: Bajo en el rebote.

Participación de las ANSES en el capital social: 20.4%



BANCO FRANCES (\$ 8.50)

El mismo gráfico que gran parte de los otros papeles del sector. Testea actualmente la resistencia de la tendencia bajista que presentó en los últimos meses en \$ 8.28, y que la llevó a caer entre máximos-mínimos más del 28%. De cruzarla podríamos aspirar a una continuidad en el proceso de recuperación con un primer objetivo en \$ 8.8, y de alcanzarlo a un segundo en \$ 9.3. De lo contrario, nuevas bajas hasta la zona de piso. Vale desde muestra óptica lo mismo que para GGAL. De confirmar el cruce nos posicionamos, aunque hay que tener en claro que es una apuesta riesgosa ante la alta volatilidad observada en el corto plazo. Fijamos stop loss en \$ 7.7.

Dato: El 11 de junio distribuirá dividendos en efectivo por \$ 480 millones, o \$ 0,89492 por acción, correspondientes a los resultados del ejercicio 2009.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Los “rebotes” carecen de fuerza, no pasan de la MM 200 ruedas, como resistencia. Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aún conserva el sesgo positivo.

Máximo (52 sem): \$ 10.25

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -17.8%

Mínimo (52 sem): \$ 4.45

Máximo histórico: \$ 13,20

Soportes: \$ 7.60 y nuevo Stop Loss protectorio a \$ 7.

Resistencias: \$ 8.50, \$ 9, y \$ 9.30.

Volumen: Reaccionando recién en las últimas ruedas.

Participación de las ANSES en el capital social: 7.5%.



TELECOM (\$ 13.50)

No respetó el primer soporte en \$ 12.50 y buscó, como habíamos hablado, niveles de \$ 11.80. Desde ahí reaccionó, recuperando 13.5%, hasta los precios actuales. No obstante, ya arriba de \$ 13, el volumen comienza a caer lo que permite reflejar cierta debilidad en el rebote en las últimas ruedas. Somos cautos. Podemos subirnos y esperar que continúe el proceso con stop en niveles de 12.65, o bien esperar a que confirme el movimiento. La visión de mediano plazo continúa, igualmente, siendo positiva. Técnicamente, termina en un “rebote técnico” que luce a “pull-back” de reversión bajista.

Dato: Continúa la carrera de los posibles compradores. Eduardo Elstain, de IRSA, blanqueó la existencia de su oferta mientras que los otros postulantes se pelean por recibir la bendición oficial. Antes, se sabía la simpatía del Gobierno por el grupo de Eduardo Eurnekian y Ernesto Gutiérrez. Por su parte, Matías Garfunkel se abrió de ese consorcio.

Ofrecería US\$ 750 millones por el 100% de Telecom Argentina. Ese precio no sólo incluye la parte de los italianos, sino también un ejercicio de la opción de compra de la familia Werthein, que es dueña de la otra mitad de Telecom. Por su parte, los W siguen en su alianza táctica con Eurnekian y Gutiérrez. Según los últimos trascendidos, los italianos piden un piso de US\$ 800 millones para cederla. También otro que busca es el empresario logístico Alfredo Román quien se rumorea califica para recibir la bendición oficial.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y vuelve a ponerse a prueba extrema. La grilla de promedios móviles opera bien abierta, y bajista.

Máximo (52 sem): \$ 16.80
Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -20.2%
Mínimo (52 sem): \$ 7.35
Máximo histórico: \$ 17.6
Soportes: \$ 12.6, \$ 11.80, o en su defecto \$ 10.70.
Resistencias: \$ 13.75, \$ 14.25, y \$ 15 de corto
Volumen: Se reduce en las últimas ruedas.
Participación de las ANSES en el capital social: 24.9%

SIDERAR (\$ 25.30)



Cayó fuerte desde los máximos de principios de mayo hasta los mínimos de ruedas atrás, en donde respetó como soporte \$ 22.5. Desde allí rebotó hasta los precios actuales. La visión a mediano plazo para la compañía sigue siendo positiva, aunque en el corto y para apostar a una continuidad de la recuperación esperamos que los precios se ubiquen arriba de \$ 25.5. La baja en el volumen en las últimas ruedas, de hecho, puede ser muestra de debilidad del rebote. Técnicamente, se desmorona y cae con vehemencia debajo del “canal” y MM 200 ruedas, termina en un “rebote técnico”. Para comprar esperar que la baja global se decante. A mediano plazo, para tener en cuenta, nuestra visión continúa siendo positiva.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y vuelve a ponerse a prueba extrema. Toda la grilla de promedios móviles es abierta y se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aun conserva el sesgo alcista.

Máximo (52 sem): \$ 31.15
Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -19.3%
Mínimo (52 sem): \$ 8.85
Máximo histórico: \$ 33.95
Soportes: \$ 24 y nuevo Stop Loss protectivo \$ 22.50.
Resistencias: \$ 25.50, \$ 26, y \$ 26.50.
Volumen: Propio de un ajuste, achica.
Participación de las ANSES en el capital social: 25.9%



EDENOR (\$1.42)

Sólo mostró un muy leve rebote en las últimas ruedas y con negocios que se redujeron a mínimos. Este escenario, en suma al sector al cual pertenece, mantiene acotadas las expectativas sobre el papel. Para tener como referencia, en el muy corto plazo, el soporte lo ubicamos en \$ 1.39 y la resistencia en \$ 1.45. A nivel técnico, la formación de “H-C-H” y la neckline es parte del ajuste. Debajo de la MM 200 ruedas se complica.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Toda reacción alcista termina frustrándose. Con algo más de baja se activa la neckline del “H-C-H”. La grilla de promedios móviles se muestran todas juntas, incluida la MM 200 ruedas, que corre horizontal y pierde la función de soporte con lo que pasan a ser resistencia.

Máximo (52 sem): \$ 1,70

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -16.5%

Mínimo (52 sem): \$ 0,96

Máximo histórico: \$ 4

Soportes: \$ 1.39, y Stop Loss protectorio 1.35.

Resistencias: \$ 1.45, \$ 1.50, \$ 1.56, y \$ 1.61.

Volumen: Cayó a mínimos. Casi inexistente en las últimas ruedas.

Participación de las ANSES en el capital social: 26.4%



ALUAR (\$ 3.66)

Desde sus mínimos presentó un rebote mínimo, y enseguida mostró dudas. Para una estrategia de trading de corto sólo entramos si el papel se ubica por arriba de \$ 3.70, de lo contrario nos mantenemos afuera con presión a nuevas bajas que puedan llevar al papel hasta niveles de \$ 3.45/3.50. Monitorear el volumen de las próximas ruedas podrá ser clave para nuestra estrategia. A mediano plazo, igualmente, nuestra visión para la compañía sigue siendo positiva. Técnicamente, la señal no es buena. Se desmorona y cae debajo del “canal” y MM 200 ruedas, termina en un “rebote técnico” que luce a “pull-back” de reversión bajista.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y vuelve a ponerse a prueba extrema. Toda la grilla de promedios móviles es abierta se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas que aun conserva el sesgo alcista.

Máximo (52 sem): \$ 4.45

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -17.8%

Mínimo (52 sem): \$ 1.81

Máximo histórico: \$ 6,80

Soportes: \$ 3.60, \$ 3.50 y nuevo Stop Loss en \$ 3.40.

Resistencias: \$ 3.73, \$ 3.80, \$ 3.85, y \$ 4 de corto.

Volumen: Cae a mínimos en el intento de rebote de las últimas ruedas.

Participación de las ANSES en el capital social: 9.3%



BANCO HIPOTECARIO (\$ 1.49)

Respeto la misma figura que el resto de los papeles del sector. Intenta un rebote en las últimas ruedas, pero con un volumen muy acotado. Somos cautos. Si el sector recupera, seguro acompaña y profundiza la reacción, pero si no lo hace puede volver a mínimos en la zona de 1.30/1.35. Creemos que para estar hoy expuesto a este riesgo, hay otras opciones. A nivel técnico, se desmorona y cae debajo del “canal” y MM 200 ruedas, termina en un “rebote técnico” que luce a “pull-back” de reversión bajista.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y vuelve a ponerse a prueba extrema. Toda la grilla de promedios opera abierta y se curva en baja.

Máximo (52 sem): \$ 1,83

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -20.2%

Mínimo (52 sem): \$ 0,79

Máximo histórico: \$ 3,50

Soportes: \$ 1.38 y nuevo Stop Loss protectorio a \$ 1.30.

Resistencias: \$ 1.48, \$ 1.53, y \$ 1.60.

Volumen: Prácticamente inexistente.

Participación de las ANSES en el capital social: 4.8%



TRANSENER (\$ 0.91)

Perforó \$ 0.95 y profundizó bajas hasta casi testear niveles de \$ 0.80. Nos mantenemos afuera. El rebote de las últimas horas es mínimo y con un volumen casi inexistente. Recién un quiebre consolidado de la zona de precios de \$ 0.95, podría llevar a pensar en una recuperación más sostenida. Nos mantenemos por el momento afuera.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Se quebró en baja y cerca está de quedar en la bandeja de ofertas. Tras el “corte negativo”, los promedios móviles se abren en posición envolvente y descendente, propia de una grilla bajista.

Máximo (52 sem): \$ 1,33

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -31.5%

Mínimo (52 sem): \$ 0,62

Máximo histórico: \$ 2,20

Soportes: Stop Loss protectorio \$ 0.85, o en su defecto \$ 0.80.

Resistencias: \$ 0.95, \$ 1.00, \$ 1.07 y escaso margen a mucho mas.

Volumen: Inexistente.

Participación de las ANSES en el capital social: 18.7%

BANCO PATAGONIA (\$ 4.85)

➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 03, 2010



Con mínimos volumen, la acción se mueve en un rango acotado de entre \$ 4.50 y \$ 4.85. Es claro que no se mueve ni por fundamentals, ni por technical. Sólo espera el OPA del Banco Do Brasil que deberá hacer por lo que flota en el mercado luego de comprar el control de la entidad. Acá sólo importa el precio al que compró que es de USD 1.3076 (unos \$ 5.16 al cambio actual).

Dato: Pagará dividendos en efectivo correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/2009, el 11 de este mes. El monto por acción es \$ 0,312 y el papel cotizará ex -dividendo a partir del 8 de junio.

Technicals: No se mueve por este drivers.

Máximo (52 sem): \$ 4.85

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -0.4%

Mínimo (52 sem): \$ 1.49

Máximo histórico: \$ 4,85

Soportes:

Resistencias:

Volumen:

Participación de las ANSES en el capital social: -



PETROBRAS ENERGIA (\$ 5.90)

Testeó mínimos en \$ 5.20 y rebotó en las últimas ruedas. No obstante, se ubica actualmente en niveles claves, en la zona de \$ 5.90. Sólo un cruce sólido de esto podría llegar a pensar en precios de \$ 6.20, y una vuelta más adelante del rango de \$6.20/6.80. Igualmente tener presente que el se mueve con pocos negocios y las expectativas continúan siendo opacas a futuro. Por ahora, afuera.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. Mantienen la tendencia bajista. Lo mismo que la grilla de promedios móviles.

Máximo (52 sem): 7.65

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -23.3%

Mínimo (52 sem):

Máximo histórico:

Soportes: \$ 5.50, y otra vez mínimos de \$ 5.20.

Resistencias: \$ 5.90, \$ 6 y \$ 6.20.

Volumen: Bajo.

Participación de las ANSES en el capital social: 6.7%.



MIRGOR (\$ 67.50)

Prácticamente, desde que reingreso al Merval en abril pasado, el papel cayó poco más del 30% hasta mínimos en la zona de \$ 60.5. Desde allí recuperó un 12.5% hasta los actuales niveles. Se desprenden ciertas dudas de su rebote actual ante la caída observada en el volumen. De estar adentro continuamos con un objetivo en \$ 72, pero si nos encontramos afuera esperamos para ver como evoluciona en las próximas ruedas. A nivel técnico, de hecho, las noticias no son buenas. Cae debajo

del “canal” y MM 200 ruedas, termina en un “rebote técnico” que luce a “pull-back” de reversión bajista.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y se proyecta a mas baja con el “doble piso” descendente. Los promedios móviles se cortan en descenso, es que toda la grilla se curva en baja, a excepción de la MM 200 ruedas, que aún conserva el sesgo positivo.

Máximo (52 sem): \$ 87

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -22.1%

Mínimo (52 sem): \$ 23.9

Máximo histórico: \$ 100

Soportes: Único y Stop Loss protectivo \$ 60.

Resistencias: \$ 67.50, \$ 70, y \$ 72.

Volumen: En baja.

Participación de las ANSES en el capital social: %.