

## LOS BANCOS, NUEVAMENTE EN ESCENA

**Paula Premrou**

Directora de Research  
[ppremrou@portfoliopersonal.com](mailto:ppremrou@portfoliopersonal.com)

**Sabrina Corujo**

Jefa de Research  
[scorujo@portfoliopersonal.com](mailto:scorujo@portfoliopersonal.com)

**Hernán Méndez León**

Analista  
[hmendez@portfoliopersonal.com](mailto:hmendez@portfoliopersonal.com)

Los mercados internacionales transitan una semana tranquila y de recuperación con incluso nuevos máximos, por ejemplo, en el caso del S&P500. Es la tercera consecutiva que cerraría en alza. Noticias que despejan en parte el horizonte en Europa ante posturas más firmes de la Unión con respecto a Grecia, como datos macro en USA en su mayoría favorables, son algunas de los factores que permiten dar aire a la plaza.

### SEMANA A SEMANA, EN LO QUE VA DEL AÑO

AÑO 2010	DOW	S&P500	MERVAL	MAR	BOVESPA
Sem 1	1,8%	2,7%	1,4%	-1,0%	2,4%
Sem 2	-0,1%	-0,8%	1,7%	0,6%	-1,8%
Sem 3	-4,1%	-3,9%	-1,7%	-0,4%	-4,0%
Sem 4	-1,3%	-1,6%	-1,4%	-0,8%	-1,2%
Sem 5	-0,5%	-0,7%	-5,8%	-6,1%	-4,0%
Sem 6	0,9%	0,9%	5,0%	4,2%	4,9%
Sem 7	3,0%	3,1%	2,7%	1,1%	2,6%
Sem 8	-0,7%	-0,4%	-4,9%	-2,9%	-1,6%
Sem 9	2,3%	3,1%	3,5%	2,9%	3,5%
Sem 10	0,6%	1,0%	2,7%	2,4%	0,7%
Sem 11	1,2%	1,4%	0,8%	1,8%	0,8%

Fuente: PP en base a Bloomberg

(\*) Hasta 18-03

En lo estrictamente local el clima político continúa “enredado” en una batalla legislativa-judicial, pero el comportamiento de los activos financieros parece -al menos en el corto plazo- estar más allá de estos problemas. La tendencia general de las acciones se acopló al escenario externo más amigable, aunque los negocios bajos continúan siendo una señal de cierta apatía y cautela dentro de la plaza. Lo mismo con la mayor concentración que ya hemos analizado la semana pasada.

Lo que igualmente en las últimas ruedas merece destacarse son las acciones del sector bancario. En lo que va de marzo, estos papeles volvieron a ganar interés, y acumulan subas de entre 11% y 16% en promedio: BMA (+11.7%); GGAL (+14.7%); FRAN (+15.6%); BPAT (+11.6%); BHIP (+15.7%).

Si generalizamos, es claro, que uno de los factores fue la buena presentación de sus balances. Pero hay otro que son las expectativas sobre la proximidad de una reapertura del canje de deuda que volvió a empujar a los títulos públicos, y permitió que las acciones bancarias salieran del letargo que presentaron durante los primeros meses del año. Y la relación es simple: la exposición de los bancos al sector público.

En el caso de GGAL es la más elevada con un nivel de cerca del 21% sobre el activo si

descontamos la tenencia de Lebac y Nobac del Banco Central. En el FRAN, en cambio, cae a niveles de poco menos del 11%. Y la más baja sería en el Macro, que desciende, a debajo del 4% según los últimos datos del balance.

#### EXPOSICION AL SECTOR PUBLICO

	FRAN		BMA		GGAL (*)	
	IV T 08	IV T 09	IV T 08	IV T 09	IV T 08	IV T 09
<b>Expos.Total</b>	<b>22,4%</b>	<b>24,2%</b>	<b>21,7%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,4%</b>	<b>21,3%</b>
<b>Expos. S/ BCRA</b>	<b>9,8%</b>	<b>10,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>24,4%</b>	<b>20,3%</b>

En millones de \$

(\*) No se identifica tenencia de Trading lo que puede distorsionar la exposición sin letras BCRA

Incluso, dentro del balance, los resultados por la tenencia de títulos públicos explican gran parte de los ingresos financieros de las entidades -y en consecuencia, de su margen de intermediación-.

En términos generales, considerando los resultados de los cinco bancos cotizantes, en el III trimestre del año el 42% de los ingresos financieros totales respondieron a este origen, mientras que en el IV trimestre el resultado por títulos explicó el 33.5%. Contra un peso de 51% y 56%, respectivamente, de los ingresos por intereses (que incluye descuento de documentos, hipotecarios, prendario, de tarjetas de créditos, etc). Este último reflejaría parte de lo que ingresa por el negocio bancario en sí.

#### ¿CUANTO DE LOS INGRESOS FINANCIEROS EXPLICAN LOS TIT. PUB. Y PRIV.?

Total Bancos Cotizantes			
Por int. (1)	1780,55	1838,07	3,2%
Por Tit. Pub. y Priv. (2)	1483,12	1100,85	-25,8%
Ing. Fcieros. (3)	3482,83	3286,51	-5,6%
<b>(1) / (3)</b>	<b>51,1%</b>	<b>55,9%</b>	
<b>(2) / (3)</b>	<b>42,6%</b>	<b>33,5%</b>	

En mill \$

Pero, bajo este escenario y para seguir el análisis, el siguiente paso es observar la relación entre el comportamiento de los papeles bancarios y los bonos. Puntualmente, para ello, se calcula el coeficiente de determinación entre ambas series. Y aunque lógicamente depende de cada una de las cotizantes, en algunos casos como GGAL, BHIP o FRAN llega a ser elevado. En lo que va del año, por ejemplo, en GGAL es del 85%. En el FRAN y BHIP el coeficiente ronda el 45% promedio.

CUAL ES LA RELACION ENTRE EL COMPORTAMIENTO DE LOS BANCOS Y LOS BONOS

Acción	2007	2008	2009	2010 (*)
Banco Patagonia	SD	0,63	0,81	0,00
Banco Macro	0,69	0,81	0,87	0,31
G. Galicia	0,73	0,79	0,90	0,85
Banco Francés	0,73	0,77	0,84	0,41
Banco Hipotecario	0,59	0,71	0,86	0,48

(\*) En lo que va del año

Y así llegamos al valor actual de los papeles. Ya dijimos que en lo que va del mes, la evolución ha sido realmente positiva. Los precios se han acercado así a los máximos de seis meses, e incluso superado en el caso de FRAN. En BMA, GGAL y BHIP aún estamos entre 7% y 10% por debajo. Con respecto a los mínimos, tal como se observa en el gráfico, nos encontramos en promedio un 43% arriba. Ahora bien, si nos remontamos a más tiempo (desde el 2007), los precios se ubican aún bastante por debajo de sus máximos (-28%).

	Actual	Máx 6 M	Fecha	Var.	Min 6 M	Fecha	Var.	Máx (*)	Fecha	Var.	Min (*)	Fecha	Var.
GGAL	2,18	2,32	26/10/2009	-6,5%	1,65	16/9/2009	31,5%	3,38	20/2/2007	-35,8%	0,54	21/11/2008	301,9%
FRAN	9,1	8,96	16/3/2010	0,4%	6,7	24/9/2009	34,3%	13,2	21/2/2007	-31,8%	2,2	28/10/2008	309,1%
BMA	11,45	12,65	9/11/2009	-9,5%	8,52	21/9/2009	34,4%	12,65	9/11/2009	-9,5%	2,12	22/10/2008	440,1%
BHIP	1,56	1,64	26/10/2009	-7,3%	1,12	18/9/2009	35,7%	3,47	23/3/2007	-56,2%	0,42	21/11/2008	261,9%
BPAT	4,3	4,4	11/3/2010	-2,0%	2,4	18/9/2009	79,6%	4,48	23/1/2007	-3,8%	0,85	22/10/2008	407,1%
Prom.				-5,0%			43,1%			-27,4%			344,0%

(\*) Desde 2007

En conclusión, entendemos que la apuesta en el sector bancario, aún con la suba ya observada continúa siendo interesante en una cartera. En particular, recomendamos FRAN y GGAL. La posible concreción del canje de deuda con un nivel de aceptación alto y su impacto en los bonos en una de las razones que la justifica. Incluso esto podrá seguir favoreciendo sus resultados a través de la exposición que presentan al sector público. De hecho, en líneas generales, los balances han sido sólidos. Francés - lo mismo que Patagonia y Macro- anunció pago de dividendos en efectivo que pondrá a consideración de su Asamblea. Mientras que Grupo Financiero Galicia es la de mayor tenencia de bonos con una alta correlación a su comportamiento, e incluso como dato a favor es la más líquida de las entidades cotizantes.

Otro papel a destacar es Patagonia. Aunque su performance hoy depende más estratégicamente de los avances de la compra del 50% por parte del Banco Do Brasil que por su exposición al sector público. De hecho, la reacción de la acción en los últimos meses, que la ubica cerca del precio de IPO, responde a su venta. Habrá acá que estar pendiente del valor de la compra de la participación que, según los trascendidos, podría dar una vez difundido un potencial de suba mayor al ya

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010

---

registrado.

Esto no invalida, no obstante, que más adelante y ya hablando de un horizonte de inversión de mediano plazo sí se deba comenzar a ver en todo el sector cómo afecta una caída o estabilización de los ingresos por títulos en su margen de intermediación. Aquí, puntualmente, lo que se buscará es observar una recuperación gradual y sostenida de los ingresos propios del negocio bancario. Para ello, claro está, se necesita una reactivación del crédito.

Ahora, veamos papel por papel...

**ACCIONES:**

**TENARIS (\$ 86.10)**



Seguimos con la misma visión de la semana pasada. Testea desde hace una semana el primer objetivo que nos habíamos puesto en \$ 87/87.50, pero no lo cruza. Deberá para ello ganar fuerza, ya que en recientemente perdió un poco de volumen. Acompañamos, si cruza el nivel de \$ 87/87.50, podríamos pensar ya en la zona de \$ 90/91 (cerca de máximos previos). Volvió a incrementar su correlación con la evolución del crudo y no ayuda la estabilidad de este entorno a niveles de \$ 80/82.

**Technicals:** Se mueve dentro del mismo “canal de suba” y se desplaza por el borde inferior. Bajas son oportunidad de compras. La grilla de los promedios móviles corren horizontales y muy pegadas al borde inferior y base del “canal”. La MM 200 mantiene y confirma la orientación alcista.

**Máximo (52 sem):** \$ 92,90

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -6.2%.

**Mínimo (52 sem):** \$ 33.53

**Máximo histórico:** \$ 120,2

**Soportes:** \$ 85, \$ 84 y elevamos el Stop Loss protectivo \$ 83

**Resistencias:** \$ 88, \$ 90, \$ 93, y \$ 100.

**Volumen:** Con la lateralización se reduce.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 2.7%.

**PETROBRAS (\$ 89.40)**



Continúa con el proceso de recuperación que refleja desde los mínimos (+20%). Cruzado ya el nivel de entre \$ 87/87.50, ahora testea la zona de \$ 90/90.50, de cruzarlo sigue camino a \$ 93.5. Seguimos acompañando al papel. Habrá que prestar atención a su balance que llega en las próximas ruedas. La pauta de volumen cayó puntualmente.

**Dato:** Todavía se espera su balance. Se lo anuncia para el 19-03-10.

**Technicals:** Cumplió con los objetivos correctivos y ahora hace lo propio en suba. Achica cuando toca el borde superior del “canal” por el que transita. La grilla de promedios móviles es alcista debajo de los precios, y en achique cambian a soporte.

**Máximo (52 sem):** \$ 101.4

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

**Mínimo (52 sem):** \$ 54.50

**Máximo histórico:** \$ 105,3

**Soportes:** \$ 88, \$ 87 y elevamos el Stop Loss protectivo \$ 85.

**Resistencias:** \$ 91, \$ 93, hacia \$ 100.

**Volumen:** Acompaña la tendencia.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** ---

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010

**BCO MACRO (\$ 11.45)**



Finalmente, aunque sin ganar muchos negocios, consiguió cruzar el nivel que mencionábamos como clave de \$ 10.90/11. Vuelve a ubicarse en precios de mediados de enero. De confirmarse el canje, con un mejor escenario para los bonos, y de disminuir los ruidos políticos, los papeles financieros vuelven a ganar interés. Acompañamos, con un horizonte en máximos previos, en \$ 12.50. Antes deberá igual posicionarse arriba de 11.50, su resistencia más inmediata.

**Technicals:** La figura cuadrangular definió a la baja, pero con el “rebote” de la MM 200 se recuperó y volvió al cuerpo de la extendida lateralización. La grilla de los promedios móviles corren por el medio de la figura y debajo de los precios. La MM 200 es la única que conserva el sesgo alcista y cumple la función de sostén técnico.

- Máximo (52 sem):** \$ 12,65
- Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -12.3%.
- Mínimo (52 sem):** \$ 3,70
- Máximo histórico:** \$ 12,65
- Soportes:** \$ 10.50, \$ 10.00, y \$ 9.85.
- Resistencias:** \$ 11.50, \$12 y máx. previos.
- Volumen:** Continúa bajo.
- Participación de las AFJPS en el capital social:** 23.7%.

**PAMPA ENERGÍA (\$ 1.69)**



Cayó debajo de \$ 1.70 ante la presentación de un balance que decepcionó, y no logra con el correr de las ruedas superarlo. Hay riesgo de mayor presión a la baja. El sector carece hoy de momentum. Técnicamente, resulta clave una resistencia oblicua descendente en \$ 1.73.

**Technicals:** Clave desde principios de año de una resistencia oblicua descendente en \$ 1.73. El cordón troncal de los promedios móviles recorre la parte media entre la “resistencia dinámica” en baja y la MM 200 en suba.

- Máximo (52 sem):** \$ 2
- Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -15%
- Mínimo (52 sem):** \$ 0,81
- Máximo histórico:** \$ 3
- Soportes:** \$ 1.65 y Stop Loss protectorio \$ 1.55.
- Resistencias:** \$ 1.75, \$ 1.80, y \$ 1.87.
- Volumen:** Se reduce a mínimos.
- Participación de las AFJPS en el capital social:** 17.7%.

**GRUPO FINANCIERO GALICIA (\$ 2.18)**

Con expectativas de canje, el papel vuelve a ganar espacio e interés en el mercado. Es la entidad más expuesta a títulos del sector público, y su correlación con respecto a la performance de los bonos es alta. Desde

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010



los mínimos del año, y luego de acelerar su recuperación en la última semana, GGAL gana cerca de 20%. Seguimos acompañando. No obstante, se enfrenta hoy a una resistencia importante en \$ 2.20, que puede presionar alguna toma de ganancias y así después despejar -de confirmarse el avance en el canje- máximos anteriores en \$ 2.32. La suba se da con un aumento de los negocios. En este caso, bajas son oportunidad de compra.

**Technicals:** La reacción alcista de las últimas dos semanas se equipara con lo hecho hasta ahora en materia de techo extendido. La grilla de los promedios corren horizontales y debajo de los precios en suave pendiente ascendente. La MM 200 es la única que conserva el sesgo alcista y cumple la función de sostén técnico.

**Máximo (52 sem):** \$ 2,32  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -7.3%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,61  
**Máximo histórico:** \$ 3,40  
**Soportes:** \$ 2.00 y elevamos el Stop Loss protectorio \$ 1.90.  
**Resistencias:** \$ 2.15, \$ 2.20, \$ 2.27 y \$ 2.32.  
**Volumen:** En alza.  
**Participación de las AFJPS en el capital social:** 16.6%

**BANCO FRANCES (\$ 9.10)**



Acelera subas desde los mínimos del año, y ya acumula una recuperación de poco más del 19%. Incluso testea máximos previos en \$ 8.85 (11-09). Ayuda, como en otros papeles del sector, el contexto. Acompañamos la tendencia. Puede existir presión a una toma de ganancias tras el recorrido, y así ganar fuerza para seguir subiendo. En este caso, bajas son oportunidad de compra.

**Technicals:** La reacción alcista de las últimas dos semanas se equipara con lo hecho hasta ahora en materia de techo extendido. La grilla de los promedios móviles corren horizontales y debajo de los precios en suave pendiente ascendente. La MM 200 es la única que conserva el sesgo alcista y cumple la función de sostén técnico.

**Máximo (52 sem):** \$ 8,96  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -0.1%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 2,24  
**Máximo histórico:** \$ 13,20  
**Soportes:** \$ 8.25, \$ 7.75, y Stop Loss protectorio \$ 7.50.  
**Resistencias:** \$ 9 y sucesivos.  
**Volumen:** En alza con la tendencia.  
**Participación de las AFJPS en el capital social:** 6%.

**TELECOM (\$ 13.70)**

Con la presentación de su balance (que fue bueno), volvió a testear máximos previos, en \$ 14.35 (del 05/01/10). En las últimas ruedas ajusta, pero nuestra visión no cambio. Incluso el comportamiento de los

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010



negocios acompaña con suba al alza, y bajas en la corrección. Nuevamente el primero objetivo son máximos previos, y de allí pensar en precios más arriba. Para comparaciones nos debemos remontar a marzo de 2008 con valores en zona de \$ 15/15.30. La postura: bajas son oportunidad de compra.

**Dato:** La situación societaria indefinida continúa siendo una variable que puede presionar a una mayor volatilidad del papel, aunque por fundamentals volvió a reflejar que es una compañía sólida.

**Technicals:** La tendencia no se quiebra pero tampoco se dispara de los márgenes máximos, más bien se extiende en techo. Los promedios móviles forman un cordón troncal que recorre por el medio de los precios y la MM 200 en la base como soporte extremo y Stop Loss.

**Máximo (52 sem):** \$ 14,35

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -4.5%

**Mínimo (52 sem):** \$ 5.20

**Máximo histórico:** \$ 17.6

**Soportes:** \$ 13 y mantenemos el Stop Loss protectorio \$ 12.

**Resistencias:** \$ 14, \$ 14.50 y sucesivos.

**Volumen:** En correlación positiva.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 18.2%

**SIDERAR (\$ 24.75)**



Nos mantenemos adentro y la seguimos acompañando. Cruzó \$ 25 y dudo, lo que lo llevó a una corrección. El primer objetivo sigue en máximos previos, para después más. Reportó un buen balance y positivas señales macro la ayudan. Los negocios caen en el ajuste.

**Technicals:** Mas cerca del “ajuste” que del “rebote”, se desliza por la parte inferior y baja “canal de suba” y sin afirmar la tendencia, mas allá de un endeble “rebote”. La grilla de los promedios corren horizontales y debajo de los precios en suave pendiente ascendente. La MM 200 es la única que conserva el sesgo alcista y cumple la función de sostén técnico.

**Máximo (52 sem):** \$ 26.10

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -5.4%

**Mínimo (52 sem):** \$ 7,75

**Máximo histórico:** \$ 30,60

**Soportes:** \$ 24.75, \$ 24 y Stop Loss protectorio a \$ 23.

**Resistencias:** \$ 25.50, \$ 26 y sucesivos.

**Volumen:** En correlación positiva.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 23.5%

**EDENOR (\$ 1.45)**

Presenta en las últimas ruedas la primera reacción de vida después de varias semanas. Se despega de los \$ 1.30, y va hacia la zona de \$ 1.40.



➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010



El volumen, aunque continúa en mínimos, también refleja una mínima suba. Esperamos y monitoreamos para entrar. Recién podríamos pensar en un rebote más sólido para aprovechar si cruza \$ 1.42. Por ahora, el intento de reversión es más que endeble.

**Technicals:** Se interrumpe la secuencia alcista en consonancia con el mercado. La tendencia está disminuida por la fuerza del ajuste. La grilla de promedios móviles se desplazan envolventes y descendentes, incluida la MM 200 ruedas

**Máximo (52 sem):** \$ 1,70

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -17.1%

**Mínimo (52 sem):** \$ 0,63

**Máximo histórico:** \$ 4

**Soportes** \$ 1.30 y **Stop Loss** protectivo \$ 1.25.

**Resistencias:** \$ 1.40 \$ 1.50 y \$ 1.60 como mucho.

**Volumen:** Con una mínima reacción dentro, igualmente, de mínimos.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 26.4%

**ALUAR (\$ 3.75)**



SE salió del canal de baja a fines de febrero, y ahora recupera. Nos mantenemos, con stop loss en \$ 3.50. El primer objetivo es la zona de \$ 3.86. La visión positiva para el papel a mediano plazo, y por fundamentals, la seguimos sosteniendo. Puede en las próximas ruedas existir cierta toma de ganancias. Igual repetimos: bajas son oportunidad de entrada.

**Technicals:** Más cerca del “ajuste” que del “rebote”, se desliza por debajo del “canal de suba” y por encima de la MM 200 que la surca ascendente. La grilla de los promedios móviles corren descendentes y envolventes, a excepción de la MM 200 ruedas, única que aun mantiene la orientación alcista.

**Máximo (52 sem):** \$ 3,99

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -6.8%

**Mínimo (52 sem):** \$ 1,37

**Máximo histórico:** \$ 6,80

**Soportes:** \$ 3.60, \$ 3.50 y elevamos el nuevo **Stop Loss** protectivo \$ 3.40.

**Resistencias:** \$ 3.76, \$ 3.85 y \$ 4 como mucho.

**Volumen:** Estable, igualmente, en mínimos.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 10 %

**BANCO HIPOTECARIO (\$ 1.57)**

Volvió a escena en conjunto con el resto de los demás papeles bancarios. Aceleró así su rebote y se ubica hoy entorno a \$ 1.50. El incluso lo hace con suba en los negocios. Máximos de octubre, para tener presente, \$ 1.64. Creemos que tras la suba, puede sobrevenir una toma de ganancias. Responde a la misma lógica que acciones

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010



financieras: se ve impulsada por las expectativas de un canje. No obstante, tiene más riesgo que otras posiciones.

**Technicals:** Sorprende con una suba de 48 horas que revierte sobre la línea de tendencia y se aleja del quiebre. La grilla de los promedios móviles corren horizontales y en el medio de los precios.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,64

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -9.8%

**Mínimo (52 sem):** \$ 0,43

**Máximo histórico:** \$ 3,50

**Soportes:** \$ 1.40, \$ 1.35 y elevamos el Stop Loss protectorio \$ 1.30

**Resistencias:** \$ 1.55, y \$ 1.64.

**Volumen:** En alza en la reacción, aunque sin descollar.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 4.8%

**TRANSENER (\$ 1.09)**



Intento reacción pero estamos hablando de niveles mínimos. Fue de \$ 1 a la zona de \$ 1.05. Seguimos fuera. El sector está muy golpeado y las perspectivas son opacas a futuro. Los negocios siguen siendo mínimos.

**Technicals:** Se interrumpe la tendencia desde fines de octubre con un deslizamiento negativo que termina en el umbral de la unidad de un peso y Stop Loss. Mantiene la rutina a la que nos tiene acostumbrado, sin mínimas expectativas de revertir. La grilla de promedios móviles se desplazan envolventes y descendentes, incluida la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,33

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -22.6%

**Mínimo (52 sem):** \$ 0,40

**Máximo histórico:** \$ 2,20

**Soportes:** Único y Stop Loss \$ 0.98.

**Resistencias:** \$ 1.05, \$ 1.07, \$ 1.10 y \$ 1.20.

**Volumen:** Realmente mínimo.

**Participación de las AFJPS en el capital social:** 18.7%

**BANCO PATAGONIA (\$ 4.30)**

Sigue en máximos. Podemos encuadrarla dentro de canal de suba, desde fines de enero, con actual soporte en \$ 4.20 y resistencia en \$ 4.50. Para operar respetamos rango.

**Dato:** Continúa monitoreándose cualquier noticia que apunte a un avance en su venta al Banco Do Brasil.

**Technicals:** La grilla de promedios móviles es abierta y ascendente en orientación alcista.

➔ **TRADING IDEAS** /// MARZO 18, 2010



**Máximo (52 sem):** \$ 4.40  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -3%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 1.41  
**Máximo histórico:** \$ 4,50  
**Soportes:** \$ 4.25, \$ 4 y Stop Loss protectorio a \$ 3.85.  
**Resistencias:** \$ 4.40 y sucesivos.  
**Volumen:** Bajo, pero estable.  
**Participación de las AFJPS en el capital social:** -

**PETROBRAS ENERGIA (\$ 6.40)**

Falló en cruzar niveles de \$ 6.75, y no sólo reaccionó a la baja sino que perforó el soporte de su canal de recuperación. El ajuste respetó el nivel de \$ 6.35 que habíamos puesto, pero no logra ganar fuerza para cruzar arriba de \$ 6.50. Sino que más bien se mantiene lateralizando.

**Technicals:** Se agotó la recuperación, se reanuda el goteo descendente por debajo de la MM 200 ruedas. Vuelve a la rutina. La grilla de los promedios móviles se desplazan envolventes y descendentes, incluida la MM 200 ruedas.

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):**  
**Mínimo (52 sem):**  
**Máximo histórico:**  
**Soportes:** \$ 6.30, y Stop Loss protectorio \$ 6.  
**Resistencias:** \$ 6.50, \$ 6.60, y \$ 6.80.  
**Volumen:** Realmente mínimo.  
**Participación de las AFJPS en el capital social:** 8.9%.

