

UN MERVAL, CON MAXIMOS DIFERENTES

Paula Premrou

Directora de Research
ppremrou@portfoliopersonal.com

Sabrina Corujo

Jefa de Research
scorujo@portfoliopersonal.com

Florencia Mosteirín

Analista
fmosteirin@portfoliopersonal.com

En los mercados internacionales no hay dudas que uno de los drivers que se deberá seguir de cerca en las próximas semanas será la temporada de resultados de USA. Ellos se sumaran a la agenda macro, los ruidos en Europa y las reformas que están encarando los Gobiernos como factores a seguir.

Hasta ahora, de los más emblemáticos, llegaron tres. Alcoa que decepcionó, pero Intel y JP Morgan que superaron las expectativas. Hoy, por su parte, después de la rueda llegará Google. Específicamente, es la temporada de resultados del primer trimestre del año y sería la segunda consecutiva que mostraría una tasa de crecimiento positiva en las ganancias siempre que se cumplan las expectativas del mercado.

Así no hay dudas que los resultados no pasarán desapercibidos. Se buscarán leer en ellos señales que puedan dar una magnitud real de solidez en la recuperación americana. Por ende, podrán convalidar el rally ya registrado y brindar más oxígeno a las acciones o, por lo contrario, presionar a una corrección más importante de las observadas hasta ahora. En resumen, creemos que la lectura de los resultados será relevante para el comportamiento del mercado en las próximas semanas, y como suele hacerlo presionará la volatilidad y la selectividad.

Ahora bien, mientras tanto, ¿qué pasa en el mercado local? Dos temas. Por un lado es claro que el escenario internacional afecta la tendencia de las acciones domésticas. Siempre fue así aunque, lógicamente, este acople es mayor o menor según el momento. Por otro lado, claro está, hay drivers propios que también impactan sobre el comportamiento. La relación, por ejemplo, con el canje de la deuda suele verse de forma más directa en bonos. Pero es obvio que el efecto sobre las acciones no debe minimizarse. No sólo por la relación más firme que tiene con el sector bancario, sino en especial porque su performance esta atada también a la evolución macro y la reapertura del canje es un paso positivo en este sentido.

El índice líder, el Merval, marcó un nuevo récord histórico el 09-04 pasado con un cierre de 2.487.7 puntos. Incluso, en forma intradiaria, llegó a superar los 2.500 puntos (2505.3 puntos el 12-04). Igualmente, y eso es razonable, este máximo no representa lo mismo para todos los papeles.

Puntualmente, si analizamos los valores de varios de las acciones del mercado local, veremos que el nuevo récord se diferencia por sectores y por papeles con respecto a otros máximos como el de principios de año y el del 2007.

Sin ir más lejos, se observa que los precios de acciones como ALUA, PESA, BHIP, CRES, GCLA, INDU, eléctricas (como PAMP, TRAN y EDN) y gasíferas (TGS y METR, entre otras), se ubican muy lejos de los que presentaban con el máximo del índice líder del 31-10-2007. De hecho, tal como se observa en el cuadro adjunto, estamos hablando de valores que hoy están hasta 60% debajo del que presentaban en 2007.

Incluso, aunque no es en la mayoría, los precios al 09-04 de acciones como METR, CRES, INDU, EDN, entre otras, estaban entre 2% y 10% por debajo de los máximos previos más cercanos que había alcanzado el Merval a principios de enero (antes de


TRADING IDEAS /// ABRIL 15, 2010

que el escenario se complique con Redrado y las reservas).

No obstante, si comparamos los precios actuales (o máximos del 09-04) con respecto a los mínimos de marzo 2009 o noviembre 2008, la recuperación observada en la mayoría de los papeles es realmente importante. Estamos hablando de subas promedio de entre 200% y 300% tal como se observa en parte última del cuadro.

¿DONDE ESTA CADA ACCION CON RESPECTO A SUS VALORES EN MINIMOS Y MAXIMOS ANTERIORES?

EMPRESAS	15/4/2010	Var.%(*)	9/4/2010	5/1/2010	Var. %	31/10/2007	Var. %	EMPRESAS	3/3/2009	Var. %	21/11/2008	Var. %
MERV (MÁX. HIST.)	2453	-1,4%	2487,7	2401,7	3,6%	2351,4	5,8%	MERV (MIN)	930,1	163,7%	828,9	195,9%
SIDERURGICAS	\$ 39,01	-2,3%	\$ 40,10	\$ 38,05	6,6%	\$ 39,80	-10,3%	SIDERURGICAS	\$ 12,92	190,0%	\$ 15,73	110,4%
ALUA	\$ 3,84	-2,5%	\$ 3,94	\$ 3,95	-0,3%	\$ 6,41	-38,5%	ALUA	\$ 1,66	131,3%	\$ 2,50	53,6%
ERAR	\$ 29,20	-1,2%	\$ 29,55	\$ 25,00	18,2%	\$ 28,00	5,5%	ERAR	\$ 8,45	245,6%	\$ 15,00	94,7%
TS	\$ 84,00	-3,2%	\$ 86,80	\$ 85,20	1,9%	\$ 85,00	2,1%	TS	\$ 28,65	193,2%	\$ 29,70	182,8%
PETROLEO Y GAS	\$ 45,39	-2,0%	\$ 46,81	\$ 48,85	0,1%	\$ 43,22	-10,7%	PETROLEO Y G	\$ 26,77	52,8%	\$ 16,57	120,5%
PESA	\$ 6,67	-0,7%	\$ 6,72	\$ 6,40	5,0%	\$ 10,45	-35,7%	PESA	\$ 5,04	32,3%	\$ 4,54	46,9%
APBR	\$ 84,10	-3,2%	\$ 86,90	\$ 91,30	-4,8%	\$ 76,00	14,3%	APBR	\$ 48,50	73,4%	\$ 28,60	194,1%
BANCOS	\$ 6,07	0,2%	\$ 6,09	\$ 5,45	10,8%	\$ 5,55	1,4%	BANCOS	\$ 1,69	264,0%	\$ 1,43	313,4%
FRAN	\$ 9,90	-0,5%	\$ 9,95	\$ 8,45	17,8%	\$ 10,00	-0,5%	FRAN	\$ 2,57	285,2%	\$ 2,44	305,7%
BMA	\$ 12,20	-0,8%	\$ 12,30	\$ 11,20	9,8%	\$ 8,80	39,8%	BMA	\$ 3,50	248,6%	\$ 2,69	353,5%
GGAL	\$ 2,44	0,8%	\$ 2,42	\$ 2,24	8,0%	\$ 2,52	-4,0%	GGAL	\$ 0,61	300,0%	\$ 0,58	320,7%
BHIP	\$ 1,64	0,6%	\$ 1,63	\$ 1,46	11,6%	\$ 2,65	-38,5%	BHIP	\$ 0,45	264,4%	\$ 0,43	281,4%
BPAT	\$ 4,18	0,7%	\$ 4,15	\$ 3,88	7,0%	\$ 3,76	10,4%	BPAT	\$ 1,30	221,5%	\$ 1,03	305,8%
ELECTRICAS	\$ 1,46	-2,5%	\$ 1,49	\$ 1,51	-1,3%	\$ 2,91	-46,5%	ELECTRICAS	\$ 0,67	128,7%	\$ 0,63	129,7%
PAMP	\$ 1,77	-1,1%	\$ 1,79	\$ 1,79	0,0%	\$ 2,81	-36,3%	PAMP	\$ 0,97	82,5%	\$ 0,77	129,9%
TRAN	\$ 1,13	-1,7%	\$ 1,15	\$ 1,18	-2,5%	\$ 1,99	-42,2%	TRAN	\$ 0,43	162,8%	\$ 0,50	126,0%
EDN	\$ 1,47	-4,5%	\$ 1,54	\$ 1,56	-1,3%	\$ 3,94	-60,9%	EDN	\$ 0,61	141,0%	\$ 0,63	133,3%
TELECOMUNIC.	\$ 16,65	6,7%	\$ 15,60	\$ 14,15	10,2%	\$ 15,25	2,3%	TELECOMUNIC.	\$ 4,90	239,8%	\$ 4,50	270,0%
TECO	\$ 16,65	6,7%	\$ 15,60	\$ 14,15	10,2%	\$ 15,25	2,3%	TECO	\$ 4,90	239,8%	\$ 4,50	270,0%
GASIFERAS	\$ 1,75	-17,4%	\$ 2,41	\$ 1,59	50,1%	\$ 2,88	-14,4%	GASIFERAS	\$ 0,92	87,4%	\$ 1,03	75,3%
TGS	\$ 2,70	-1,5%	\$ 2,74	\$ 2,38	15,1%	\$ 4,45	-38,4%	TGS	\$ 1,31	106,1%	\$ 1,30	107,7%
GBAN	\$ 1,72	-53,4%	\$ 3,69	\$ 1,51	144,4%	\$ 2,48	48,8%	GBAN	\$ 0,99	73,7%	\$ 1,35	27,4%
METR	\$ 0,82	2,5%	\$ 0,80	\$ 0,88	-9,1%	\$ 1,72	-53,5%	METR	\$ 0,45	82,2%	\$ 0,43	90,7%
CONSTRUCCION	\$ 3,94	-0,3%	\$ 3,97	\$ 2,82	48,3%	\$ 4,15	1,8%	CONSTRUCCIOI	\$ 0,95	313,9%	\$ 1,00	296,5%
IRSA	\$ 4,61	-1,9%	\$ 4,70	\$ 3,74	25,7%	\$ 5,60	-16,1%	IRSA	\$ 1,10	319,1%	\$ 1,20	284,2%
JMIN	\$ 3,27	1,2%	\$ 3,23	\$ 1,89	70,9%	\$ 2,70	19,6%	JMIN	\$ 0,80	308,8%	\$ 0,80	308,8%
CAMPO	\$ 8,16	1,0%	\$ 7,96	\$ 7,92	-1,8%	\$ 7,68	5,0%	OTRAS	\$ 4,88	79,7%	\$ 4,52	105,0%
LEDE	\$ 4,46	-2,2%	\$ 4,56	\$ 4,82	-5,4%	\$ 3,62	26,0%	LEDE	\$ 2,75	62,2%	\$ 2,85	56,5%
CRES	\$ 5,43	0,2%	\$ 5,42	\$ 5,70	-4,9%	\$ 7,82	-30,7%	CRES	\$ 2,44	122,5%	\$ 1,85	193,5%
MOLI	\$ 14,60	5,0%	\$ 13,90	\$ 13,25	4,9%	\$ 11,60	19,8%	MOLI	\$ 9,45	54,5%	\$ 8,85	65,0%
OTRAS	\$ 34,04	-0,7%	\$ 33,81	\$ 27,85	14,5%	\$ 36,33	-22,0%	OTRAS	\$ 7,07	252,8%	\$ 8,89	204,2%
MIRG	\$ 86,00	1,2%	\$ 85,00	\$ 70,00	21,4%	\$ 72,70	16,9%	MIRG	\$ 15,25	463,9%	\$ 20,80	313,5%
GCLA	\$ 13,00	-1,9%	\$ 13,25	\$ 10,05	31,8%	\$ 32,10	-58,7%	GCLA	\$ 4,35	198,9%	\$ 3,60	261,1%
INDU	\$ 3,13	-1,3%	\$ 3,17	\$ 3,51	-9,7%	\$ 4,19	-24,3%	INDU	\$ 1,60	95,6%	\$ 2,27	37,9%

(*) Con respecto al máximo del 09-04
 Fuente: PP en base a Bloomberg

En resumen, es real que tanto el contexto local como internacional es diferente en cada uno de estos momentos, como también la situación de cada compañía en particular. Pero esto nos sirve para ponernos en contexto y diferenciar posiciones.

En resumen, nuestro escenario es de un mercado local con potencial de suba a mediano plazo, aunque siendo más bien selectivos en las tenencias y priorizando fundamentals. En el corto, en cambio, vemos una plaza más volátil dependiendo de los

vaivenes locales y externos. En las última ruedas se observaron tomas de ganancias, que resultan lógicas después del rally observado que puede ser leídos como posibilidad de ingreso al mercado en algunos casos.

Ahora, veamos papel por papel...

ACCIONES:

TENARIS (\$83.45)



Hacia principios de mes, el buen comportamiento del crudo, la volvió a impulsar al alza. No obstante, nuevamente corto su rebote, en niveles de \$ 88/88.20. La caída del crudo, como las dudas en las plazas internacionales, la mantienen ahora operando bajo presión. Su soporte inmediato se ubica en 82.6, y su stop loss en mínimos previos en \$ 80.50. Creemos que sigue siendo atractiva a mediano plazo y que la baja permite ingresar a mejores precios. Las expectativas sobre su balance (llegará el 05-05) será uno de los drivers a tener en cuenta en el papel. Técnicamente, la acción lateraliza debajo del “canal de suba”.

Technicals: Se interrumpió la secuencia bajista con la buena onda que trajo la suba del petróleo que se disparó por encima de los 86 dólares, pero no logra salir de la lateralización fuera de la tendencia. La grilla de los promedios móviles corren horizontales y entre los precios, a excepción de la MM 200 que se mantiene a distancia y nunca perdió orientación alcista.

- Máximo (52 sem):** \$ 92,90
- Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -9.1%.
- Mínimo (52 sem):** \$ 41.83
- Máximo histórico:** \$ 120,2
- Soportes:** \$ 83.50, y \$ 82.60
- Resistencias:** \$ 88, \$ 89, \$ 90 y máximos anteriores.
- Volumen:** Muy bajo para lo que representa la acción.
- Participación de las AFJPS en el capital social:** 2.2%.

PETROBRAS (\$83.10)



Como TS, reaccionó a la baja en las últimas ruedas. La presión puede continuar y llevarla a niveles de \$ 81.20 donde ubicamos el primer soporte (mínimos de marzo pasado). Incluso, si no hay drivers que le permiten rebotar, corre riesgo de profundizar hasta la zona de \$ 79. Creemos que cada baja cerca de estos niveles (\$ 79/81) es una oportunidad de compra. Sin embargo, hay que tener presente que las idas y vueltas sobre su posible ampliación de capital generarán una mayor volatilidad en la acción.

Dato: Las últimas recomendaciones desde el exterior son de Barclays que fija un precio objetivo a 12 meses de USD 49 para el ADR (equivalente a \$ 95.5 para el papel local). Esta es del 07-04. Mientras

que otra que se destaca es de Raymond James (del 31-03) con un target de USD 50, o \$ 97.3.

En las últimas horas, las autoridades de Petrobras Brasil dieron a entender que, ante la demora de los legisladores brasileños en aprobar el programa de ampliación de capital de la compañía, muy posiblemente se requiera financiamiento alternativo. Recordemos que Petrobras planea invertir entre US\$200.000 millones y US\$220.000 millones hasta el 2014, inclusive para explorar la zona pre-sal de aguas profundas de Brasil. Y para financiar el mismo Petrobras contempla vender acciones por hasta US\$ 25.000 millones.

Technicals: Fuera de la tendencia y debajo de la MM 200 ruedas. La grilla de los promedios móviles corren horizontales y quedan por encima de los precios en condición envolvente.

Máximo (52 sem): \$ 101.4

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -16.8%

Mínimo (52 sem): \$ 60

Máximo histórico: \$ 105,3

Soportes: \$ 83.50, \$ 82 y nuevo el Stop Loss protectivo \$ 80.

Resistencias: \$ 87, \$ 89, \$ 91, \$ 93 y sucesivos hacia \$ 105.

Volumen: Irregular.

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

BCO MACRO (\$12.15)



Opera con una alta volatilidad intradiaria. Desde la última semana de marzo se mueve en un rango de entre \$ 11.50/\$ 12.50. Testeó en dos oportunidades máximos anteriores (del 09-11) pero no logró superarlos. Alcanzó los objetivos que nos habíamos puesto para el corto plazo, y nos mantenemos afuera. Un canje calificado como exitoso podría llevarlo a mediano a nuevos máximos, pero no lo vemos en el corto. Hay otras opciones dentro del sector. Técnicamente, se mantiene la figura de "doble techo" de una formación cuadrangular.

Dato: Finalmente, y después de casi seis años de negociaciones, el Banco Macro logró cerrar un acuerdo de compra por la totalidad de las acciones del Banco Privado de Inversiones (BPI), que hasta ahora pertenecía a la familia Estrada. En un comunicado enviado a la Bolsa ayer, el banco que preside Jorge Brito informó que pagará u\$s 23,25 millones a Alejandro Manuel Estrada, Alejandro Carlos Estrada, Raúl Fernández y a la firma Privado LP para quedarse con el 100% de las acciones del BPI. Así, el Macro incorporará más de 450.000 clientes de tarjeta de crédito a su cartera, e incrementará su presencia en la Ciudad de Buenos Aires.

La última recomendación de un banco extranjero, fue del JP Morgan, el 30-03. El precio objetivo para el ADR a 12 meses es de USD 35, con un

Outlook neutral en su posición, lo que equivale a \$ 13.6 para el papel en la plaza local.

Technicals: Figura técnica cuadrangular y “doble techo” en precios máximos y récord histórico, trae como secuencia el ajuste. La grilla de promedios móviles corren en orientación alcista y son parte del soporte. La MM 200 mantiene y confirma la tendencia.

Máximo (52 sem): \$ 12,65

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -3.6%.

Mínimo (52 sem): \$ 3,80

Máximo histórico: \$ 12,65

Soportes: \$ 11.75 y mantenemos el Stop Loss protectivo a \$ 11.

Resistencias: \$ 12.65 (máximo anterior), \$ 13, y \$ 13.50.

Volumen: Estable, pero bajo con respecto a meses atrás.

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

PAMPA ENERGÍA (\$1.77)



Luego de atrasar su recuperación con respecto a otros papeles del Merval, PAMP volvió a reaccionar en las últimas semanas y logró ubicarse puntualmente por arriba de \$ 1.80. Podemos ubicarla dentro de un canal de suba con niveles de \$ 1.90 como resistencia y \$ 1.76 como soporte, precio que testea actualmente. En el corto, y siempre que no vuelva a quebrar el canal, creemos que podrá continuar moviéndose en tendencia y recuperando. La visión positiva, claro está, se sustenta en los técnicos. No obstante, la volatilidad -dado el sector en el que operan- puede ser elevada. Rumores sobre un posible aumento de tarifas para mediados de año podría reubicarla nuevamente en el interés de los inversores, aunque estos han sido desmentidos por el Gobierno en las últimas horas. Habrá, en este sentido, que monitorear.

Technicals: La reacción alcista termina acomodándose dentro de una clásica estructura de “canal de suba” que retoma la tendencia de fondo alcista, junto a la MM 200 ruedas. La grilla de promedios móviles corre debajo de los precios y en la misma orientación del “canal”. La MM 200 ruedas nunca perdió el sesgo alcista, y a su vez, surca el “canal”.

Máximo (52 sem): \$ 2

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -11.5%

Mínimo (52 sem): \$ 0,81

Máximo histórico: \$ 3

Soportes: \$ 1.75, \$ 1.70 y elevamos el Stop Loss protectivo \$ 1.60.

Resistencias: \$ 1.80, \$ 1.90, y \$ 2.

Volumen: Muy levemente en alza dentro, igualmente, de niveles generales bajos.

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

GRUPO FINANCIERO GALICIA (\$2.43)

Con expectativas de canje, el papel sigue ganando espacio e interés en el mercado. Su volumen aumenta y desde los mínimos ya acumula un alza

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



poco mayor al 37%. Es la entidad más expuesta a títulos del sector público, y su correlación con respecto a la performance de los bonos es alta. Alcanzó en las últimas horas nuevos máximos entorno a \$ 2.50, algo que lo puede presionar a una muy puntual toma de ganancias, para luego volver a subir siempre que el canje finalmente obtenga un resultado exitoso y continúe fogueando los bonos. Aprovechamos bajas para entrar. El máximo histórico, a diferencia de BMA, está lejos. Fue de \$ 3.38 el 20-02-07.

Technicals: Alcanza el objetivo. La secuencia alcista termina en “doble techo” ascendente. La grilla de promedios móviles corre bien abierta y alcista. La MM 200 surca la figura y tendencia.

Máximo (52 sem): \$ 2,47

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -2%

Mínimo (52 sem): \$ 0,72

Máximo histórico: \$ 3,40

Soportes: \$ 2.35, \$ 2.27 y mantenemos el Stop Loss protectivo \$ 2.20.

Resistencias: \$ 2.50, y \$ 2.60.

Volumen: En alza en máximos.

Participación de las AFJPS en el capital social: 20.4%

BANCO FRANCES (\$10.00)



Hace la misma figura que GGAL. Fuerte rally alcista desde los mínimos de febrero y máximos nuevos (no históricos) en \$ 10.25 (del 25-03). Desde allí ajustó a la baja, volvió a subir (testó la zona de marzo) y de nuevo ajustó. Creemos que podrá volver a corregir a la baja en el corto hasta la zona de \$ 9.25/9.50, y de allí volver a ganar fuerza. El driver principal continúa en el canje de deuda. El máximo histórico fue el 21-02-07 en \$ 13.20. Lo mismo que GGAL: bajas son oportunidad de compra.

Technicals: La secuencia alcista con que desdobra la formación cuadrangular termina alcanzando precio máximo y objetivo. También muestra una figura de “doble techo”. La grilla de promedios móviles es bien abierta y alcista. La MM 200 surca la figura y tendencia.

Máximo (52 sem): \$ 10.25

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -2.4%

Mínimo (52 sem): \$ 2,92

Máximo histórico: \$ 13,20

Soportes: \$ 9.90, \$ 9.30 y Stop Loss protectivo \$ 9.

Resistencias: \$ 10.25 y \$ 10. 50, y \$ 11.

Volumen: Cae en las últimas ruedas, y presiona a la baja su promedio.

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

TELECOM (\$16.60)

En abril aceleró aún más la tendencia alcista en la que se desenvolvía. Sube en el mes poco más del 11%. Incluso el comportamiento de los negocios acompaña. Superó nuestro objetivo arriba de \$ 15 y se ubica en

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



niveles superiores a los \$ 16. El próximo precio en la mira ya son máximos históricos en la zona de \$ 17/17.60 (de mediados de 2007). La compañía nos sigue gustando a mediano plazo, aunque en el muy corto plazo podría llegar a observarse una puntual toma de ganancias. Bajas, igualmente, deben interpretarse como posibilidad de compra.

Dato: Anunció Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria a celebrarse el día 28 de abril de 2010. Allí pondrá a consideración el pago de dividendo anunciado en la presentación de su balance. Por otra parte, continúa sin ningún tipo de resolución, su situación societaria.

Por último, ayer, Franco Bernabé en Italia sostuvo que "la venta está en curso y estamos convencidos de que llegaremos a una conclusión dentro de poco". Y agregó que "pensamos que conseguiremos cerrarlo bastante rápidamente". No obstante, y según La Nación, altas fuentes de la empresa italiana en el país sostuvieron -más aplacados- que "Telecom Italia no se quiere ir, hoy no está obligada a vender y sólo se irá con una oferta ultra tentadora que ni siquiera está calculada. Los interesados en la empresa ya saben esto. Sólo venderá si la fuerzan". Recordemos que como posibles compradores quedan tres en carrera: Eduardo Eurnekian y Ernesto Gutiérrez, de Aeropuertos Argentina 2000; el fondo del empresario logístico Alfredo Román e IRSA, de Eduardo Elsztain. También revolotea el fondo Cóndor, que había sido descartado, pero sigue pidiendo reuniones.

Por último, no menor, es el dato de hoy. Goldman Sachs acaba de pasar la recomendación sobre el papel de "vender" a "neutral" pronosticando un flujo estable de dividendos en el futuro.

Technicals: Retoma la tendencia. Los promedios móviles se abren en grilla alcista. La MM 200 surca la figura y nunca perdió el sesgo alcista.

Máximo (52 sem): \$ 16.35

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -0.3%

Mínimo (52 sem): \$ 5.88

Máximo histórico: \$ 17.6

Soportes: \$ 15.50, \$ 15, \$ 14.35 y elevamos el Stop Loss protectivo \$ 14.

Resistencias: \$ 16.50, \$ 17.60 y sucesivos.

Volumen: En alza en las últimas ruedas.

Participación de las AFJPS en el capital social: 24.9%

SIDERAR (\$29.00)

Seguimos la tendencia y nos llevó a niveles de \$ 30. La suba, positivamente, estuvo acompañada con un fuerte crecimiento de sus negocios. A fines de marzo cruzó \$ 26, y desde allí aceleró su alza. Alcanzó nuestro objetivo de corto -se ubica cerca de la zona de \$ 30.60 (máximos desde 2008)- con lo que la probabilidad de una toma de ganancias es alta. Salimos y esperamos. Todavía igualmente, a mediano plazo, creemos que hay espacio para continuar recuperando precios que nos lleve en principio a máximos históricos en \$ 33.9.

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



Technicals: La tendencia está vigente, aunque comprometida con volúmenes sobreexagerados y un Merval que alcanzó objetivo. La grilla de los promedios móviles corren ascendentes y por debajo de los precios. La MM 200 se mantiene a distancia y en paralelo con el “canal de suba”, y en orientación alcista.

Máximo (52 sem): \$ 30.10

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -2.7%

Mínimo (52 sem): \$ 7,75

Máximo histórico: \$ 33.95

Soportes: \$ 28.50, \$ 28.00 y elevamos el Stop Loss protectivo a \$ 27.

Resistencias: \$ 30, y \$ 30.75.

Volumen: Con fuerte crecimiento en lo que va de abril.

Participación de las AFJPS en el capital social: 25.9%

EDENOR (\$1.47)



Reaccionó con incremento en sus negocios a principios de mes. Incluso este impulsó la llevó a recuperar niveles arriba de \$ 1.50. En las últimas ruedas duda, pero logra mantenerse. Creemos que dado el fuerte atraso del papel podemos entrar y esperar un nuevo empuje que la lleve, al menos, nuevamente a la zona de \$ 1.60/1.70. Respetamos igualmente claro Stop Loss entre 1.45/1.47. Tengamos presente, no obstante, lo mismo que en PAMP. La volatilidad, dado el sector en el que operan, puede ser elevada. Rumores sobre un posible aumento de tarifas para mediados de año podría reubicarla nuevamente en el interés de los inversores, aunque el Gobierno lo desmintió en las últimas horas. Habrá, en este sentido, que monitorear.

Technicals: Cambio radicalmente. Ahora dominan las correlaciones técnicas positivas. Sale del piso, supera la “resistencia dinámica” en baja, recupera la tendencia de fondo alcista y arma un “canal” de aceleración con precio y volumen. El cordón troncal de los promedios móviles recién ahora intenta abrirse en grilla alcista, involucra también a la MM 200 ruedas.

Máximo (52 sem): \$ 1,70

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -12.9%

Mínimo (52 sem): \$ 0,70

Máximo histórico: \$ 4

Soportes: \$ 1.45 y elevamos el Stop Loss protectivo a \$ 1.40.

Resistencias: \$ 1.61, \$ 1.70 y nueva “salida alcista”.

Volumen: Acompaña la suba.

Participación de las AFJPS en el capital social: 26.4%

ALUAR (\$3.80)

Se salió del canal de baja a fines de febrero, y logra encuadrar su recuperación en uno de suba. Lo respetamos. El actual soporte se ubica en \$ 3.80 (nivel que testea) y la resistencia en \$ 4/4.05. Seguimos,

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



además, con una visión positiva para el papel a mediano plazo. Bajas son oportunidad de entrada.

Technicals: La grilla de los promedios móviles corren ascendentes y muy pegados por debajo de los precios. La MM 200 rueda, es la única apartada que viaja en paralelo y que nunca perdió el sesgo alcista.

Máximo (52 sem): \$ 3,99

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -2.8%

Mínimo (52 sem): \$ 1,55

Máximo histórico: \$ 6,80

Soportes: \$ 3.80, \$ 3.70 y elevamos el Stop Loss protectorio \$ 3.60.

Resistencias: \$ 4.00, y por encima \$ 4.50.

Volumen: En alza.

Participación de las AFJPS en el capital social: 9.3%

BANCO HIPOTECARIO (\$1.63)



Alcanzó nuevos máximos en \$ 1.69 (el 12-04-10). Puede existir cierta presión a la baja por toma de ganancias puntuales que la ubique en la zona de \$1.50, pero -aunque con un grado mayor de riesgo que en otros papeles del sector- dentro de un escenario de canje exitoso, BHIP todavía tiene espacio. En comparación a máximos previos, opera hoy muy lejos. El 23-04-07 BHIP se ubicaba en \$ 3.40. Así bajas pueden leerse como oportunidad de entrada.

Technicals: La secuencia alcista que nace desde la base de la tendencia y MM 200 alcanza objetivos, y ante un ajuste que ya corría, vuelve a saltar a máximos. La grilla de promedios móviles es bien abierta y alcista. La MM 200 surca la figura y tendencia

Máximo (52 sem): \$ 1,69

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -1.88%

Mínimo (52 sem): \$ 0,43

Máximo histórico: \$ 3,50

Soportes: \$ 1.50, \$ 1.45 y Stop Loss protectorio \$ 1.40

Resistencias: \$ 1.70 y \$ 1.75.

Volumen: Cayó con respecto al promedio que había logrado hace un mes atrás.

Participación de las AFJPS en el capital social: 4.8%

TRANSENER (\$1.12)

Se plegó a la tendencia positiva del resto del mercado, y con ese empuje llegó a presentar precios arriba de 1.15 (17% de suba desde mediados de marzo). Sus negocios crecieron en comparación a los casi inexistentes desde los primeros meses del año. Una baja en las últimas horas la puede llevar a \$ 1.10/1.11, pero podemos entrar y esperar una recuperación más sostenida. Se repite el escenario que ya vimos para otros papeles del sector.

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



Technicals: La reacción alcista termina acomodándose dentro de una clásica estructura de “canal de suba” que retoma la tendencia de fondo alcista junto a la MM 200 ruedas. La grilla de promedios móviles corren debajo de los precios, y en la misma orientación del “canal”. La MM 200 ruedas nunca perdió el sesgo alcista y a su vez, surca el “canal”.

Máximo (52 sem): \$ 1,33

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -14.3%

Mínimo (52 sem): \$ 0,44

Máximo histórico: \$ 2,20

Soportes: \$ 1.13, \$ 1.08, \$ 1.03 y Stop Loss \$ 1.

Resistencias: \$ 1.20 y \$ 1.25, \$ 1.30 y sucesivos.

Volumen: Mayor en las últimas semanas, aunque sigue en niveles bajos.

Participación de las AFJPS en el capital social: 18.7%

BANCO PATAGONIA (\$4.14)

Testeó máximos en \$ 4.40 en la última quincena de marzo, y cayó. Estos precios la acercaron a sus máximos históricos de \$ 4.48 en julio 2007 a sólo días de su IPO. En las ruedas recientes se mantuvo, en promedio, operando entre \$ 4.10/4.20. Se encuentra expectante a nuevas noticias sobre su venta al Banco Do Brasil, y al canje de deuda aunque mostró estar más alejada de este último drivers. Nos mantenemos afuera por el momento, esperando alguna definición.

Dato: Continúa monitoreándose cualquier noticia que apunte a un avance en su venta al Banco Do Brasil. Este ultimo destacó ayer que antes de julio estaría cerrada la operación.

Technicals: Formación triangular que lejos de disparar se extiende y prolonga en lateralización. La grilla de promedio móviles es bien abierta y alcista invadida por la regresión de precios. La MM 200 corre paralela a la tendencia y a distancia, nunca perdió el sesgo alcista.

Máximo (52 sem): \$ 4.40

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -5.2%

Mínimo (52 sem): \$ 1.41

Máximo histórico: \$ 4,50

Soportes: \$ 4.15, \$ 4.10 y mantenemos el Stop Loss protectorio a \$ 4.

Resistencias: \$ 4.25, \$ 4.30, \$ 4.40, y \$ 4.50

Volumen: Muy bajo.

Participación de las AFJPS en el capital social: -

PETROBRAS ENERGIA (\$6.64)

No logra definir tendencia. En las últimas ruedas había logrado testear precios de \$ 6.80, pero no logra superarlos y vuelve a caer hasta la zona de \$ 6.60. Puede volver a caer hasta \$ 6.50. Nos mantenemos afuera.

Dato: Estaría prácticamente cerrada la operación de venta de la refinería San Lorenzo y bocas de expendio entre Petrobras. Sería a Cristóbal López por unos US\$ 35 millones. Uno de los aspectos que

➔ **TRADING IDEAS** /// ABRIL 15, 2010



restaría resolver es el de los estacioneros que tienen contratos firmados con Petrobras, que vencen entre 2012 y 2015. De las 250 estaciones que cambiarán de manos, sólo 25 pertenecen a la red propia de la empresa. El nombre, según los medios, sería Oil.

Technicals: Dominan las correlaciones técnicas negativas, aún frente a un inesperado “rebote técnico” que acompaña la noticia de venta de la planta en San Lorenzo. La grilla de promedios móviles se desplaza lateral y entre los precios, incluida la MM 200 ruedas.

Máximo (52 sem):

Distancia respecto de sus máximos (52 sem):

Mínimo (52 sem):

Máximo histórico:

Soportes: \$ 6.50, \$ 6.45, \$ 6.30 y elevamos el Stop Loss protectorio \$ 6.25.

Resistencias: \$ 6.70, \$ 6.85, y \$ 7.

Volumen: Bajó, sólo reaccionó ante la noticia.

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

MIRGOR (\$85.00)



Con el reingreso al Merval desde el trimestre actual, volvió a superar precios de \$ 85. El máximo, puntualmente, fue en \$ 87 el 05-04. Puede luego de este impulso presionar una toma de ganancias en el corto, aunque igualmente a mediano el crecimiento de la industria automotriz la puede continuar impulsando

Technicals: La tendencia hace techo con el Merval en el punto más alto. La grilla de los promedios móviles corren ascendentes y por debajo de los precios. La MM 200 se mantiene a distancia y en paralelo con el “canal de suba” y en clara orientación alcista.

Máximo (52 sem): \$ 87

Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -1.6%

Mínimo (52 sem): \$ 16.75

Máximo histórico: \$ 100

Soportes: \$ 84, \$ 82 y mantenemos el Stop Loss protectorio \$ 80.

Resistencias: \$ 87, \$ 90, hacia \$ 100.

Volumen: Irregular.

Participación de las AFJPS en el capital social: %.

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.