

**Paula Premrou**

Directora de Research  
[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 Solá**

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

## LAS PRESION A LA BAJA CONTINÚA EN LOS MERCADOS: CAUTELA

La fragilidad de la recuperación que intentaron los mercados internacionales semanas atrás volvió a quedar al descubierto. Y esta vez no hubo solo una excusa, sino que más bien la fuerte caída del martes -que volvió, por ejemplo, a llevar al S&P500 a sus mínimos del año- encuentra refugio en varias noticias provenientes de los posibles focos de tensión que se mantienen hoy abiertos.

Primero, encontramos a China con la posibilidad de un enfriamiento en su economía con lo que ello implicaría para el crecimiento mundial actual. Recordemos que con Europa al borde de la recesión y con Estados Unidos creciendo a un ritmo aún más moderado que meses atrás (reconocido, de hecho, oficialmente), los emergentes -con el país asiático a la cabeza- resultan claves en la ecuación de recuperación global.

Segundo, Europa. Claramente la crisis que enfrenta la región continúa generando inestabilidad en los mercados, más allá del blindaje que en su momento realizó la UE y los planes de ajustes que pusieron ya en marcha varios de los países más comprometidos en sus cuentas. Algo último, no obstante, que ha generado ciertas rispideces con Estados Unidos más inclinado a que deben continuar todas las políticas de estímulos necesarias para solidificar la reactivación.

Actualmente, las miradas están concentradas en los bancos de la región. Recordemos que una de las mayores inquietudes de las últimas horas se basa en el vencimiento de mañana unos 442.000 millones de euros en préstamos del BCE a los bancos de la eurozona. Puntualmente estos se originaron en 2009, cuando el BCE otorgó este monto de liquidez a poco más de 1.000 bancos europeos, que lo habían solicitado para cubrirse por la crisis. Les cobró apenas 1% de interés anual, a un plazo de 12 meses. Y contrariamente a lo que muchos pensaban, ante la reciente crisis, el Banco decidió no prorrogar este vencimiento. Por ende, dos preguntas surgen: 1) si todos los bancos podrán hacer frente al pago; 2) si no sacaría del mercado mucha liquidez en momentos en que la situación de la región es delicada.

Por ahora, todo indicaría que no, pero la realidad es que el mercado aún tiene sus dudas. De hecho, y como señal positiva, para suavizar el impacto de tal vencimiento el BCE realizó hoy subastas de créditos a tres meses entre las entidades que lo necesitarán. Pero la realidad mostró que estos pidieron menos de lo esperado. El BCE dijo que 171 bancos solicitaron 131.900 millones de euros a tres meses, por debajo de las expectativas de un sondeo que reflejaba que la demanda podría ascender hasta 210.000 millones de euros.

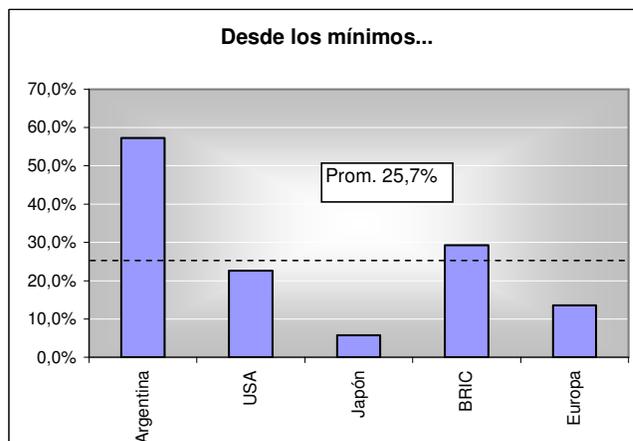
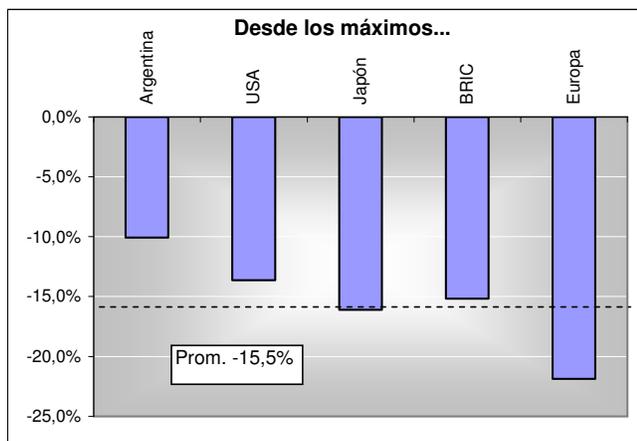
Mientras que, por último aunque no por ello menos relevante, el tercer tema que hoy ocupa es Estados Unidos y sus señales. La verdad que un leve repaso de los últimos indicadores macro relevantes han sido bastante opacos ya sea con respecto a lo esperado, como con relación a los avances que se había mostrado meses atrás. Entre ellos, por ejemplo, las dudas que sembraron los últimos datos sobre la recuperación del sector inmobiliario. En principio, uno puede pensar que, en realidad, estos datos no hacen más que convalidar lo que la misma Fed advierte: se sigue creciendo pero a un ritmo más moderado.

Hoy, las miradas de corto, sin dudas, están centradas en el dato de empleo que está por llegar. Esta mañana, y como antecedente, dejo un sabor amargo el informe del sector privado ADP. Puntualmente, mostró que el sector privado de Estados Unidos creó apenas 13.000 empleos en junio, menos que las expectativas del mercado de unos 60.000 puestos y por debajo incluso de los 57.000 del mes anterior.

Ahora bien, esto no hace aún más que llevar la atención al viernes. Para tener presente el informe de empleo a publicarse deberá tener una mirada particular. Por un lado el cambio en las nóminas no agrícolas se espera muestre una destrucción de empleos en 125.000 puestos, contra una creación de 431.000 del mes previo. No obstante, esto se debe a que muchos de los contratados temporalmente por el censo poblacional, ya fueron despedidos. Lo que hace que en realidad, por otro lado, se debe estar más atento a las planillas del sector privado. Este fue justamente el dato que generó malestar un mes atrás, y que ahora espera mostrar una creación de 110.000 puestos, bastante superior a los 41.000 del mes previo. Con respecto a la tasa de desempleo, en particular, se proyecta un leve incremento desde el 9.7% al 9.8%.

Habrá que esperar. Igualmente nuestra visión sigue siendo que vamos hacia un mercado más bien lateral, con una volatilidad que se mantendrá elevada por un tiempo más. Es verdad que los posibles focos de tensión son varios y que el escenario es bastante más delicado que meses atrás. Sin embargo, seguimos apuntando que estamos dentro de una corrección dentro de una tendencia aún favorable a mediano/largo plazo, y que el temor a finalmente observar una “doble recesión” aún goza a nuestro entender de una baja probabilidad.

De hecho, en el siguiente cuadro ponemos en perspectiva, cuál es la posición del promedio de los principales mercados con respecto a los máximos-mínimos de las últimas 52 semanas. Y en promedio, se observa que estamos un 16% por debajo de los máximos -la mayoría alcanzados en abril pasado-, pero mantenemos una suba del 26% con respecto a los mínimos.



➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 30, 2010

Indice	Max 52 Var. %	Min 52 Var. %	Mes %	YTD %	Var. 1 año %	2 años %
India	-2,8%	32,6%	4,0	0,4	18,6	27,0
Alemania	-6,1%	31,6%	0,1	-0,1	21,8	-7,3
Argentina - MAR	-8,3%	61,6%	3,7	1,9	55,1	30,5
Argentina - MERVAL	-11,8%	52,8%	1,9	-4,8	39,0	5,6
EE.UU.- Dow Jones	-11,8%	22,7%	-2,1	-4,8	16,4	-12,5
Brasil	-13,5%	29,0%	0,5	-9,3	19,4	-3,2
Rusia	-14,1%	55,2%	1,1	-3,4	33,8	-25,1
EE.UU.- S&P500	-14,1%	20,6%	-3,8	-6,0	13,0	-18,0
EE.UU.- Nasdaq	-15,0%	24,7%	-4,6	-5,1	16,8	-7,0
Gran Bretaña	-15,8%	20,0%	-5,3	-9,2	14,4	-11,1
Francia	-16,0%	16,1%	-2,3	-12,8	7,5	-21,9
Japón	-16,1%	5,7%	-2,0	-9,3	-3,9	-29,0
Portugal	-17,1%	7,6%	-0,3	-13,7	1,4	-17,0
Italia	-21,7%	9,1%	-1,2	-17,3	0,7	-34,1
España	-25,2%	7,0%	-2,8	-23,3	-7,0	-24,2
China	-30,2%	0,0%	-6,4	-25,9	-18,0	-11,3
Grecia	-51,1%	3,7%	-8,6	-34,7	-33,8	-58,1

Indice	Max 52 Var. %	Min 52 Var. %	Mes %	YTD %	Var. 1 año %	2 años %
Argentina - MAR	-8,3%	61,6%	3,7	1,9	55,1	30,5
Rusia	-14,1%	55,2%	1,1	-3,4	33,8	-25,1
Argentina - MERVAL	-11,8%	52,8%	1,9	-4,8	39,0	5,6
India	-2,8%	32,6%	4,0	0,4	18,6	27,0
Alemania	-6,1%	31,6%	0,1	-0,1	21,8	-7,3
Brasil	-13,5%	29,0%	0,5	-9,3	19,4	-3,2
EE.UU.- Nasdaq	-15,0%	24,7%	-4,6	-5,1	16,8	-7,0
EE.UU.- Dow Jones	-11,8%	22,7%	-2,1	-4,8	16,4	-12,5
EE.UU.- S&P500	-14,1%	20,6%	-3,8	-6,0	13,0	-18,0
Gran Bretaña	-15,8%	20,0%	-5,3	-9,2	14,4	-11,1
Francia	-16,0%	16,1%	-2,3	-12,8	7,5	-21,9
Italia	-21,7%	9,1%	-1,2	-17,3	0,7	-34,1
Portugal	-17,1%	7,6%	-0,3	-13,7	1,4	-17,0
España	-25,2%	7,0%	-2,8	-23,3	-7,0	-24,2
Japón	-16,1%	5,7%	-2,0	-9,3	-3,9	-29,0
Grecia	-51,1%	3,7%	-8,6	-34,7	-33,8	-58,1
China	-30,2%	0,0%	-6,4	-25,9	-18,0	-11,3

Sin embargo, todo lo recién mencionado, no invalida la visión que ya remarcamos semanas atrás sobre la posición del mercado en el muy corto plazo. Esta demostró que se encuentra hoy complicada. Por valuación corporativa hay precios en acciones que pueden convalidar compras de oportunidad con una visión de mediano plazo interesante, aunque en las próximas ruedas entendemos que la presión a bajas adicionales sigue estando presente. Por ende, somos muy selectivos y cautelosos, con una postura de “wait and see” antes de tomar una decisión de entrada.

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

**ACCIONES:**

**TENARIS (\$ 70.90)**



A mediados de mes, TS no pudo con la resistencia entorno a \$ 77/77.50 y volvió a caer. Incluso afectada por los recientes ruidos externos que presiona a la baja los precios internacionales del crudo, el papel vuelve a niveles de \$ 71 con un posible retroceso adicional hasta la zona de \$ 69. Si estamos adentro nos mantenemos, aunque con claro respeto por el Stop Loss en el nivel último mencionado. De lo contrario nos mantenemos afuera ya que el riesgo de una mayor baja continúa.

**Dato:** Para el balance hay que esperar. El resultado está agendado recién para el 04-08.

**Technicals:** Con la baja desciende al 38.2% de Fibonacci. El “rebote técnico” de “onda dos” surge por naturaleza y no modifica la orientación descendente. Los promedios móviles se cortan en descenso.

La grilla es bajista y bien abierta, todas quedan en posición envolvente y descendente, por más que hayan sido alcanzadas por los precios en “rebotes”.

**Máximo (52 sem):** \$ 92,90

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -23.8%.

**Mínimo (52 sem):** \$ 46.50

**Máximo histórico:** \$ 120,2

**Soportes:** \$ 73, \$ 72, \$ 70 y Stop Loss \$ 69.

**Resistencias:** \$ 74, \$ 77.50, \$ 78 y \$ 80.

**Volumen:** Continúa achicando, en realidad, siguiendo la tendencia del mercado en general. Lejos del promedio que TS presenta históricamente.

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



### **PETROBRAS (\$ 70.80)**

Sigue respetando la misma figura que TS. No logró superar de forma consolidada el nivel de \$ 76.50 y vuelve a caer. En parte es empujada por el contexto externo y por otra parte por la nueva demora en su ampliación de capital. Así retrocede y amenaza con una profundización de las bajas hasta la zona de \$ 69.20, o incluso si el escenario internacional continúa siendo negativo hasta mínimos previos en \$ 66.6 (20-05).

**Dato:** Sigue sin definirse la ampliación de capital de la empresa de hasta USD 25.000 millones. El pasado 22 de junio Petrobrás anunció que postergó la oferta de acciones y estableció como meta septiembre para concretar la venta porque no se ha fijado precio en un acuerdo relacionado para comprar reservas de crudo del Gobierno. Puntualmente, falta definir el valor preciso de la cesión onerosa, un contrato comercial entre Petrobrás y el Gobierno Federal.

Por otro lado, el 18 de junio el Consejo de Administración aprobó el Plan de Negocios 2010-2014 que prevé inversiones por un total de USD 224.000 millones, lo que representa un crecimiento del 20% respecto al plan anterior. El 95% de dichas inversiones se realizarán en Brasil y el restante 5% en el exterior.

Por último, Petrobrás también anunció que junto a la Agencia de Crédito a la Exportación de Noruega (GIEK) firmó una carta de intenciones para la colaboración para la identificación de oportunidades de negocio entre proveedores noruegos de la industria de petróleo y Petrobrás.

Con respecto a recomendaciones, una de las últimas fue de Barclays con un Outlook positivo, fijó un target de USD 43 para el ADR que equivale a \$ 85.7 en la plaza local.

**Technicals:** El “rebote” desde el piso fue bueno como para aliviar posiciones, pero otro achique puede venir. Los promedios móviles se cortan en descenso. La grilla es bajista y bien abierta, todas quedan en

posición envolvente y descendente, por más que hayan sido alcanzadas por los precios en “rebotes”.

**Máximo (52 sem):** \$ 101.4

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -31.1%

**Mínimo (52 sem):** \$ 66.6

**Máximo histórico:** \$ 105,3

**Soportes:** \$69.20, y \$ 66.40 (mínimo previo)

**Resistencias:** \$ 73.6, \$ 76.50

**Volumen:** Continúa reduciéndose.

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



### BCO MACRO (\$ 11.80)

Desde los mínimos de fines de mayo hasta los máximos de ruedas atrás, BMA subió 30% al nuevamente testar máximos históricos en niveles de \$ 12.6. No obstante, no los pudo sostener y presionado por factores locales (proyecto ley de entidades financieras) como externos, aceleró la toma de ganancias que ya veníamos viendo como posible -y que además estimábamos como lógica si fallaba otra vez en cruzar máximos-. De hecho, hoy, cae cerca de 9% desde esos precios. Preferimos por el momento mantenernos afuera hasta que el contexto se tranquilice.

**Technicals:** Extensa lateralización de un “doble techo”, hacia un “triple”, se agota en el tercer intento y vuelve atrás. La grilla de promedios móviles se neutralizó. Todos los promedios móviles ahora comienzan a ser perforados en baja.

**Máximo (52 sem):** \$ 12,65

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -7.5%.

**Mínimo (52 sem):** \$ 5.90

**Máximo histórico:** \$ 12,65

**Soportes:** \$ 11,25, \$ 10.4 y \$ 10.

**Resistencias:** \$ 11.75, \$ 12, \$ 12.65.

**Volumen:** Irregular.

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



### PAMPA ENERGÍA (\$ 1.60)

No pudo mantener el prolijo proceso de recuperación que venía presentando desde fines de mayo, y aceleró la baja en las últimas ruedas. La caída incluso corre riesgo de profundizarse. El primer soporte lo ubicamos en \$ 1.60, y de continuar en mínimos previos entorno a \$ 1.55. Técnicamente, el papel seguía dominado por la corrección. No ayuda, además, el sector al que pertenece.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae y quiebra la MM 200 ruedas hacia un nuevo piso, y el “rebote” de relativo alcance luce a “pull-back” de reversión bajista. Se neutralizaron todos los promedios móviles que ahora transitan laterales y en el medio de la extensión lateral, tienden a formar un cordón troncal

**Máximo (52 sem):** \$ 2  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -20%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,80  
**Máximo histórico:** \$ 3  
**Soportes:** \$ 1.60, o en su defecto \$ 1.55.  
**Resistencias:** \$ 1.65, \$ 1.70, y \$ 1.73.  
**Volumen:** Muy bajo, y negativo dado alguna tímida reacción al alza en la corrección de las últimas ruedas.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 19.3%.



**GRUPO FINANCIERO GALICIA (\$ 2.33)**

Rompió el proceso de recuperación que la había llevado a ganar 25.5% en poco más de un mes, hasta testear máximos previos en \$ 2.5. Al igual que sucedió con BMA, no lo pudo superar y reacciona a la baja. Presiona el contexto externo, como también los ruidos que podrían llegar a venir del tratamiento del proyecto de ley de entidades financieras. La presión a bajas adicionales puede continuar. Esperamos que decante el actual escenario para entrar. El primer soporte, y siguiendo con la posibilidad de correcciones, lo ubicamos en \$ 2.30. Seguido por \$ 2.22 y \$ 2.12.

**Technicals:** El “rebote” desde el “doble piso” fue bueno como para aliviar posiciones. Ahora técnicamente toma espacio la probabilidad de un nuevo achique. Los promedios móviles operan bien abiertos y alcistas. Incluso, por el momento, la MM 200 ruedas conserva el sesgo positivo.

**Máximo (52 sem):** \$ 2,57  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -8.7%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 1.23  
**Máximo histórico:** \$ 3,40  
**Soportes:** \$ 2.31, \$ 2.22, \$ 2.12 y \$ 2.  
**Resistencias:** \$ 2.50, \$ 2.55, y \$ 2.60.  
**Volumen:** Cayó en las últimas ruedas, cuando el papel comenzó a corregir a la baja.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 20.4%



**BANCO FRANCÉS (\$ 8.43)**

Respondió a la misma figura de recuperación, y caída en las últimas ruedas que muestra el resto de los papeles del sector. FRAN había logrado ganar hasta niveles de precios en \$ 8.75/9, donde se mantuvo tratando de sumar fuerza para quebrar la zona. No lo logró. Sobrevino el mal humor externo, y presenta una fuerte baja que nuevamente la lleva debajo de \$ 8.50. Puede profundizar caídas hasta \$ 8.20 (siguiente soporte). Esperamos que el escenario se despeje para tomar posiciones y aprovechar un nuevo rebote de corto. Técnicamente, con un gap vuelve a caer. Monitoreamos para ver si se define.

**Technicals:** El “rebote” desde el piso es bueno como para aliviar posiciones, pero ahora se viene otro achique. Los promedios móviles descienden hasta ponerse en posición horizontal y formar un cordón

troncal con la MM 200 ruedas, y a los que también llegan los precios.

**Máximo (52 sem):** \$ 10.25  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -18.5%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 4.57  
**Máximo histórico:** \$ 13,20  
**Soportes:** \$ 8.20, \$ 7.75, y \$ 7.40.  
**Resistencias:** \$ 8.85, \$ 9.30, \$ 10.  
**Volumen:** Realmente mínimo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 7.5%.

### TELECOM (\$ 13.25)

No se diferencia de la corrección que se observa en términos generales. Perforó el soporte alcista que respetaba en niveles de \$ 14.20, y cayó en las últimas ruedas. De no respetar el actual soporte en \$ 13.30, TECO puede caer hasta niveles de \$ 12.50. Técnicamente, sigue dominando la corrección. Descendió a la franja de piso de una formación continuada.

**Technicals:** La tendencia alcista se interrumpió, cae debajo de la MM 200 ruedas y al piso técnico. Se neutralizaron todos los promedios móviles que ahora transitan laterales, y en el medio de la extensión lateral, tienden a formar un cordón troncal.

**Máximo (52 sem):** \$ 16.80  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -20.8%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 9.31  
**Máximo histórico:** \$ 17.6  
**Soportes:** \$ 13.30, \$ 12.50, \$ 11.8/11.7.  
**Resistencias:** \$ 14, \$ 14.60, y \$ 15.  
**Volumen:** Estable, pero en niveles que -como el mercado- continúa bajo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 24.9%



### SIDERAR (\$ 27.25)

R resistió hasta ayer que finalmente no pudo continuar con su ordenado proceso de recuperación y cayó por debajo de su soporte en \$ 27.6/27.7. Nuestra visión de mediano plazo sigue siendo positiva para el papel, pero en el corto -y lo mismo que con otras acciones- esperamos que decante las dudas que existen para comprar.

**Technicals:** La tendencia alcista se interrumpió, cae del “canal” a un nuevo piso y el “rebote” luce a “pull-back” de reversión bajista. Se neutralizaron todos los promedios móviles que ahora transitan laterales y en el medio de la extensión lateral, tienden a formar un cordón troncal.

**Máximo (52 sem):** \$ 31.30  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -14.2%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 9.85  
**Máximo histórico:** \$ 33.95  
**Soportes:** \$ 26.5, \$ 25.5, \$ 24.6.



➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 30, 2010

**Resistencias:** \$ 28, \$ 28.70, y \$ 29  
**Volumen:** Bajo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 25.9%

**EDENOR (\$ 1.29)**



En poco menos de dos semanas, cayó cerca de 11.5%. Incluso se ubica en mínimos de noviembre pasado al presentar precios del orden de \$ 1.28/1.29. De continuar cayendo podría retroceder hasta la zona de \$ 1.21/1.22. Claramente mantenerse afuera. Nada ayuda al papel.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Toda reacción alcista termina frustrándose en lateralizaciones y posteriores bajas. El cordón troncal de promedios móviles se abre en baja debajo de la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,70  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -24.1%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 1.02  
**Máximo histórico:** \$ 4  
**Soportes:** \$ 1.28, \$1.20/1.21.  
**Resistencias:** \$ 1.32, \$ 1.36, \$ 1.40, y \$ 1.45.

**Volumen:** De correlación negativa. Aumentó con la fuerte corrección a la baja de las últimas ruedas.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 26.4%

**ALUAR (\$ 3.69)**



Lo mismo que ERAR. Cayó por debajo de su soporte alcista ante la negativa rueda de ayer. Puede existir presión a bajas adicionales que la lleven a niveles de \$ 3.56, o incluso \$ 3.44. Nos mantenemos afuera hasta que se tranquilice el escenario.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Interrumpió su proceso de recuperación gradual con un gap bajista. Los promedios móviles descienden hasta quedar horizontales, y formar parte de un cordón troncal con la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem):** \$ 4.45  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -18.2%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 2.09  
**Máximo histórico:** \$ 6,80  
**Soportes:** \$ 3.56, \$ 3.44, y nuevos mínimos.  
**Resistencias:** \$ 3.81, \$ 3.97, y \$ 4.

**Volumen:** Estable, pero en niveles que continúan siendo bajos.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 9.3%

**BANCO HIPOTECARIO (\$ 1.44)**

También interrumpe proceso de corrección al alza, al caer por debajo del soporte ascendente de \$ 1.50. Nos mantenemos afuera hasta que el escenario se tranquilice. De perforar el nivel de \$ 1.44, que testea

➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 30, 2010



actualmente, la baja se puede profundizar hasta niveles de \$ 1.35 e incluso mínimos previos en \$ 1.26.

**Dato:** El Directorio de la entidad ratificó el 16/06 a Eduardo Elsztain como presidente y designó a Mario Blejer como vicepresidente 1°.

**Technicals:** El “rebote” desde el piso es bueno como para aliviar posiciones, pero ahora sobreviene otro achique. Los promedios móviles descienden hasta quedar horizontales, y formar un cordón troncal con la MM 200 ruedas, a los que también llegan los precios.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,83  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -22.4%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,83  
**Máximo histórico:** \$ 3,50  
**Soportes:** \$ 1.44, \$ 1.35, y \$ 1.26.  
**Resistencias:** \$ 1.50, \$ 1.56, y \$ 1.60.  
**Volumen:** Muy bajo.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 4.8%



**TRANSENER (\$ 0.87)**

Cuando con una mínima y básica reacción había logrado cruzar el nivel de \$ 0.90, vuelve a caer. Riesgo de profundizar bajas hasta mínimos anteriores en la zona de 0.85. Claramente nos seguimos manteniendo afuera. Técnicamente, pierde sustento y se desploma, recorta el 50 % de Fibonacci.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. Se quebró en baja y los rebotes son débiles. Los promedios móviles operan en una grilla bien abierta y negativa.

**Máximo (52 sem):** \$ 1,33  
**Distancia respecto de sus máximos (52 sem):** -34.2%  
**Mínimo (52 sem):** \$ 0,71  
**Máximo histórico:** \$ 2,20  
**Soportes:** \$ 85, o en su defecto \$ 80.  
**Resistencias:** \$ 0.90, \$ 93, y \$ 1.00.  
**Volumen:** Continúa sin reacción en mínimos.  
**Participación de las ANSES en el capital social:** 18.7%

**PETROBRAS ENERGIA (\$ 5.88)**

Luego de mantenerse acotada a un rango de precios de entre \$ 6.05 y \$ 6.20 en las últimas 10 ruedas, sufre una fuerte caída siguiendo la tendencia del mercado que la llevó ayer -con un fuerte gap- hasta niveles de \$ 5.90. Puede profundizar bajas. El primer soporte lo ubicamos en \$ 5.60.

**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas, el “rebote” fue solo eso y cumplió con el objetivo y vuelve a la rutina anterior de

➔ **TRADING IDEAS** /// JUNIO 30, 2010



baja constante. La grilla de promedios móviles opera abierta y bajista, comienza a ser alcanzada por los precios que alcanzan la MM 200 ruedas.

**Máximo (52 sem): \$ 7.65**

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -23.5%**

**Mínimo (52 sem): \$ 5.20.**

**Máximo histórico:**

**Soportes: \$ 5.84, \$ 5.60, \$ 5.45, \$ 5.20 (mínimos previos).**

**Resistencias: \$ 6.05, \$ 6.20, \$ 6.43**

**Volumen: Irregular y bajo.**

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

**MIRGOR (\$ 67.10)**

Cuando lograba encontrar un proceso de recuperación dentro de un amplio rango, pero en alza, vuelve a verse afectada. Testea actualmente el soporte de esa canal que mencionamos en \$ 67.6, de quebrarlo y continuar esta incertidumbre podría existir presión a mínimos previos en \$ 60.50



**Technicals:** Dominan las correlaciones técnicas negativas. La tendencia alcista se interrumpió, cae del “canal” y quiebra la MM 200 ruedas hacia un nuevo piso. El “rebote” fue de relativo alcance luce a “pull-back” de reversión bajista Los promedios móviles se cortan en descenso.

**Máximo (52 sem): \$ 87**

**Distancia respecto de sus máximos (52 sem): -23%**

**Mínimo (52 sem): \$ 37.10**

**Máximo histórico: \$ 100**

**Soportes: \$ 67.6, \$ 63.7, \$ 60.5 (mínimos previos).**

**Resistencias: \$ 71, \$ 72.75 y \$ 75.**

**Volumen: Mínimo.**

**Participación de las ANSES 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.