

# Análisis Técnico Mercado Argentino

Semana 49: Diciembre 6 a Diciembre 12, 2018.

En el presente reporte, el inversor encontrará un análisis técnico de los principales indicadores y empresas del mercado argentino incluídas en el Índice Merval y en el Panel General. El mismo está orientado a definir los soportes, resistencias, tendencias, figuras técnicas y targets de dichas empresas con el objetivo de orientar al cliente en la toma de decisiones de inversión.

**NOTA:** La lista de títulos analizados está conformada por las 40 acciones con mayor volumen operado en el trimestre anterior y que hayan operado el 75% de las ruedas. La lista será revisada al comienzo de cada trimestre. Última modificación 6 de julio 2018.

**Salientes:** PETR, SUPV\*.

## TELECONFERENCIA: Cómo leer el Reporte de Análisis Técnico

TICKER	PRECIO	RECOM.	FIG.	TARGET <sup>(2)</sup>	VAR E.	STOP LOSS	TENDENCIA <sup>(1)</sup>				P. INICIO		VAR.	
							CORTO	MED	RESIST 1	RESIST 2	SOPORTE 1	SOPORTE 2		RECOM.
MERVAL	31489.60	C	CA	36262.00	15%	24262.00	ALCISTA	ALCISTA	35161		28415	24985		
MERVAL USD	834.95	M				1464.00	BAJISTA	LATERAL	918.67	1217.16	699.19	503.86		
ARG (CCL)	37.99	M				35.59	ALCISTA	ALCISTA	41.47		35.08	28.77		
CELU	18.20	C	CA	33.55	84%	13.33	BAJISTA	LATERAL	19.35	25.69	16.43	13.85	18.20	0%
BYMA	367.55	C	TS	489.24	33%	325.38	LATERAL	BAJISTA	390.42	432.99	300.63	249.16	379.3	-3%
LOMA	79.00	C	HCHI	97.05	23%	70.37	BAJISTA	BAJISTA	83.21	89.20	73.06	56.46	73.8	7%
OEST	36.50	C	TS	43.05	18%	31.92	ALCISTA	ALCISTA	38.89		33.95	31.17	37.59	-3%
AUSO	120.89	C	CA	126.84	5%	103.29	ALCISTA	ALCISTA			110.41	94.77	112.49	7%
AGRO	13.45	M				16.55	BAJISTA	LATERAL	16.76	31.25	11.50	10.08		
ALUA	18.50	M				21.35	ALCISTA	ALCISTA	21.78		16.44	14.51		
APBR	278.45	M				229.83	ALCISTA	ALCISTA	299.26		207.78	149.11		
BMA	166.95	M				177.64	LATERAL	LATERAL	169.09	215.50	154.17	118.59		
BOLT	4.29	M				5.33	BAJISTA	LATERAL	4.95	6.06	4.01	2.52		
CAPU	14.50	M				16.24	LATERAL	ALCISTA	16.93	20.32	14.41	10.24		
CECO2	8.45	M				10.08	BAJISTA	LATERAL	8.80	10.96	6.39	4.39		
CEPU	35.70	M				42.48	ALCISTA	ALCISTA	35.82	46.00	27.61	18.14		
COME	3.44	M				4.12	LATERAL	ALCISTA	3.55	5.13	2.53	0.82		
CRES	46.90	M				53.15	ALCISTA	ALCISTA	56.53		45.37	33.43		
CVH	269.95	M				335.00	BAJISTA	BAJISTA	304.09	355.70	245.94			
DGCU2	41.50	M				47.57	LATERAL	ALCISTA	54.54	76.44	37.96	31.57		
EDN	49.90	M				41.02	LATERAL	ALCISTA	62.06		48.75	39.44		
TXAR	14.30	M				15.68	ALCISTA	ALCISTA	14.81	16.90	12.87	11.54		
GGAL	101.35	M				105.43	LATERAL	ALCISTA	117.00	138.25	99.25	86.00		
INDU	16.75	M				15.41	ALCISTA	ALCISTA	19.87	23.15	15.55	12.40		
IRSA	51.00	M				40.44	ALCISTA	ALCISTA	63.90		50.99	43.83		
HARG	58.00	M				56.71	BAJISTA	LATERAL	58.00	65.06	46.54	36.45		
PAMP	53.30	M				45.27	ALCISTA	ALCISTA	56.00		42.00	35.64		
SAMI	100.00	M				129.46	BAJISTA	LATERAL	133.89		88.51	73.01		
TECO2	125.60	M				111.67	ALCISTA	ALCISTA	145.98		124.00	99.12		
TGNO4	53.25	M				62.36	LATERAL	ALCISTA	66.50	78.50	49.30	34.69		
TGSU2	121.10	M				83.78	ALCISTA	ALCISTA	127.26		89.06	20.02		
TRAN	46.70	M				49.83	LATERAL	ALCISTA	65.05		45.95	38.45		
TS	444.85	M				549.65	ALCISTA	ALCISTA	530.93	694.81	442.33	332.81		
VALO	5.56	M				7.34	LATERAL	BAJISTA	5.58	7.12	4.68	3.68		
YPPD	590.30	M				507.04	ALCISTA	ALCISTA	660.19		521.28	422.22		
FRAN	145.05	M				128.53	ALCISTA	ALCISTA	148.02	168.53	108.22	82.73		
CTIO	37.35	M				34.15	BAJISTA	LATERAL	44.01	49.00	34.30	26.75		
BHIP	13.15	M				12.53	LATERAL	ALCISTA	14.61	20.23	12.77	10.70		
PGR	8.09	V	CB	7.58	-6%	9.48	BAJISTA	LATERAL	10.91	13.38	8.00	6.64	9.65	-16%
MIRG	344.55	V	HCH	255.56	-26%	360.06	BAJISTA	LATERAL	363.80	414.03	315.29	267.64	351.9	-2%
TGLT	8.20	V	BB	4.74	-42%	10.12	BAJISTA	LATERAL	9.85	15.40	7.53		9.34	-12%
METR	29.15	V	BB	14.15	-51%	37.02	LATERAL	LATERAL	35.94	46.87	26.04	19.12	31.7	-8%

(1) A tendencia se refiere a tendencia pasada del activo; es la tendencia que ha venido siguiendo el activo. Tendencia de corto es la tendencia del activo del último año, mientras que la tendencia de mediano es la tendencia del activo de los últimos tres años.

(2) Los objetivos se ajustan por pago de dividendos o stock split. AUSO pagó \$16.4 y ALUA \$1.03 por acción.

\* La acción de SUPV no será analizada por el momento, para evitar posibles conflictos de interés.

**MERVAL**

El índice Merval quebró al alza una cuña que fue desarrollando desde el pico máximo del 26 de Enero. Luego de testear dos veces el soporte en los 25.164 puntos, rebotó y quebró al alza la tendencia bajista que oficiaba como resistencia, el nuevo soporte vigente se halla en los 28.400 puntos aproximadamente. Este movimiento habilita un nuevo target para el índice por encima de los máximos históricos en los 36.262 puntos.



**MERVAL USD**

El índice Merval medido en dólares desarrolló un hombro cabeza hombro a fines de 2017 y principios de 2018. Alcanzó durante el mes de mayo rápidamente el objetivo del mismo. La caída continuó con fuerza, quebrando a la baja la directriz que marca la tendencia iniciada en el tercer trimestre de 2013. En agosto alcanzó a quebrar asimismo, la tendencia iniciada un año más tarde. Testeó el soporte ubicado en los 700 puntos, desde donde rebotó para volver a ubicarse por sobre la tendencia de 2014 y quebrar una tendencia bajista de corto plazo que se desarrolló a partir de enero.



TIPO DE CAMBIO IMPLÍCITO: TENARIS

En abril el tipo de cambio empujó su tendencia alcista, quebrando al alza el canal que mantenía desde 2014. La divisa se disparó para estabilizarse y formar un banderín alcista en la zona de 31.77 pesos. Posteriormente evidenció un fuerte overshooting hasta alcanzar un nuevo máximo de 41.50, desde donde retrocedió de manera pronunciada hasta su soporte en los 35.08 pesos. A partir de allí rebotó, todavía mejor de testear su resistencia.



**RECOMENDACIONES DE COMPRA**

**CELU** 

La acción de Celulosa Argentina ha descripto una figura de cuña alcista desde mediados de 2016. Quebró al alza la misma hacia fines del mes de noviembre de 2018, habilitándosele un precio objetivo en los 33.55 pesos.



**BYMA** 

Bolsas y Mercados Argentinos comenzó a cotizar a fines de mayo de 2017. Desde septiembre, el papel comenzó una tendencia alcista de mediano plazo alcanzando su máximo en abril de 2018, desde donde comenzó a caer formando una figura de triángulo simétrico que quebró al alza el 19 de septiembre. El objetivo se ubica en 489.24, lo que significaría un nuevo máximo histórico. Desde el quiebre de la figura la acción testeó dos veces su resistencia y se encuentra lejos de su stop loss, motivo por el cual mantenemos la recomendación.



RECOMENDACIONES DE VENTA



Luego de alcanzar su máximo histórico de 84.35 pesos en enero 2018, Metrogas describió una figura de triángulo simétrico con quiebre a la baja, cuyo objetivo cumplió en el mes de abril. A partir de allí, comenzó un fuerte recorte, que oficia de mástil de la bandera bajista que se encuentra formando actualmente. Luego de que quebrara a la baja la tendencia alcista que respeta desde fines de 2016, se habilita su nuevo objetivo fijado en los 14.15 pesos, en el cual se basa la recomendación de venta.



Luego de alcanzar un valor máximo de 27.75 el 22 de enero de 2018, comenzó a descender quebrando a la baja la tendencia iniciada en agosto de 2017. Posteriormente se apoyó en un soporte ubicado en 15.54 v lo quebró para formar una figura de bandera bajista, que rompió a la baja el 29 de junio de este año. Su nuevo objetivo se encuentra en 4.74.



**HISTORIAL**
**TARGETS ALCANZADOS**

Año	Cantidad	Rend. Prom.	Rend. Acum.	Plazo prom. (días)	Rend. Diario prom.
2013	19	26.68%	506.96%	35.42	1.86%
2014	21	18.14%	380.89%	100.29	0.76%
2015	83	17.88%	1483.96%	33.6	1.02%
2016	58	23.36%	1355.13%	103.28	1.30%
2017	70	12.03%	842.43%	60.87	0.77%

Papel	Figura	Recomendación	Precio Inicio recomendación	Fecha Recomendación	Precio Objetivo	Fecha Obj. Alcanzado	Rendimiento
CEPU	CA	C	32.40	12/28/2017	36.44	01/05/18	12.47%
CRES	CA	CF	40.40	12/28/2017	42.70	01/04/18	5.69%
DGCU2	BA	C	48.50	1/4/2017	53.07	01/04/18	9.42%
EDN	BA	C	43.50	12/14/2017	47.10	01/02/18	8.28%
PAMP	CA	C	50.40	12/28/2017	52.92	01/08/18	5.00%
CAPU	CA	CF	19.55	1/11/2017	24.08	01/17/18	23.17%
CGPA2	BA	C	71.40	1/4/2018	82.85	01/15/18	16.04%
INDU	BA	C	15.70	1/4/2018	18.93	01/17/18	20.57%
TGSU2	BA	C	81.00	12/14/2017	90.04	01/15/18	11.16%
YFPD	CA	C	331.00	8/9/2017	463.00	01/12/18	39.88%
MERV	CA	CF	29974.54	12/28/2017	33752.00	01/17/18	12.60%
ARG CCL	BA	CF	18.92	12/15/2017	19.77	01/29/18	4.49%
APBR	BA	C	85.50	11/30/2017	136.40	02/23/18	59.53%
TS	BA	C	252.05	11/30/2017	375.00	03/09/18	48.78%
CECO	BB	V	15.20	4/6/2018	13.05	04/25/18	14.14%
ARG CCL	CA	C	19.68	2/6/2018	22.55	05/03/18	14.58%
BHIP	TS	V	16.00	5/3/2018	12.71	05/08/18	20.56%
CELU	HCH	V	13.85	4/12/2018	10.71	05/04/18	22.67%
INDU	DT	V	15.65	3/8/2018	12.69	05/08/18	18.91%
METR	TS	V	53.55	4/12/2018	36.94	05/08/18	31.02%
PGR	DT	V	8.76	2/8/2018	6.73	05/08/18	23.17%
MERVAL	TS	V	29487.82	4/26/2018	26226.00	05/08/18	11.06%
MERV_USD	HCH	V	1418.34	4/26/2018	1257.70	05/07/18	11.33%
APBR	BA	C	170.75	5/10/2018	205.81	05/14/18	20.53%
HARG	TS	V	76.35	5/18/2018	60.67	05/24/18	20.54%
FRAN	TS	V	144.35	5/17/2018	120.67	05/29/18	16.40%
ALUA	TS	C	14.70	5/24/2018	18.87	06/21/18	28.39%
VALO	TD	V	7.00	5/18/2018	4.74	08/13/18	32.29%
GGAL	TS	V	95.15	8/16/2018	86.77	08/17/18	8.81%
CCL	BA	CF	29.87	8/16/2018	31.77	08/29/18	6.36%
CRES	TS	C	42.50	6/7/2018	51.10	08/30/18	20.24%
IRSA	CA	C	50.80	5/18/2018	58.98	09/03/18	16.10%
TGSU2	CA	CF	88.50	8/3/2018	103.14	09/06/18	16.54%
PGR	DP	C	9.70	8/30/2018	11.99	09/03/18	23.61%
APBR	BA	C	215.00	9/20/2018	247.54	09/28/18	15.13%
CRES	BA	C	58.50	8/30/2018	61.37	09/28/18	4.91%
INDU	CA	C	15.65	8/3/2018	23.00	09/24/18	46.96%

**SALIDAS POR STOP LOSS**

Año	Cantidad	Rend. Prom.	Rend. Acum.	Plazo prom. (días)	Rend. Diario prom.
2013	10	-20.27%	-202.69%	60.3	-0.43%
2014	5	-9.89%	-49.46%	26.2	-0.56%
2015	55	-11.70%	-643.26%	61.38	-0.39%
2016	23	-12.72%	-292.56%	94.65	-0.41%
2017	33	-13.29%	-438.46%	57.73	-0.44%

Papel	Figura	Recomendación	Precio Inicio Recomendación	Fecha Recomendación	Stop Loss	Fecha Salida por SL	Rendimiento
COME	HCH	V	4.29	11/30/2017	5.19	1/29/2018	-20.98%
BOLT	BB	V	9.18	12/7/2017	11.05	1/2/2018	-20.37%
CELU	BA	CF	16.40	1/4/2018	16.4	2/8/2018	0.00%
PAMP	TA	C	50.40	12/28/2017	51.8	2/2/2018	2.78%
TRAN	BA	CF	63.25	1/4/2018	57.85	2/7/2018	-8.54%
AGRO	TS	C	26.35	1/25/2018	21.67	2/6/2018	-17.76%
BYMA	BA	CF	359.20	1/25/2018	304.23	2/9/2018	-15.30%
CTIO	CA	CF	56.95	12/28/2017	49.50	2/9/2018	-13.08%
IRSA	TB	V	51.35	2/8/2017	54	2/14/2018	-5.16%
OEST	CA	C	43.25	1/25/2018	30.25	2/9/2018	-30.06%
IRSA	TB	V	53.85	2/15/2017	55.44	2/16/2018	-2.95%
SAMI	TS	CF	116.50	4/28/2017	101.06	2/22/2018	-13.25%
AGRO	TS	CF	26.35	1/25/2018	21.23	2/27/2018	-19.43%
ERAR	CA	C	16.55	1/25/2018	13.58	3/2/2018	-17.95%
CTIO	CA	CF	56.95	12/28/2017	49.45	3/26/2018	-13.17%
ALUA	HCH	VF	14.70	3/1/2018	15.56	4/19/2018	-5.85%
COME	DT	VF	3.91	4/6/2018	4.48	4/18/2018	-14.58%
BMA	TS	CF	226.35	2/22/2018	204.95	4/25/2018	-9.45%
GGAL	TS	C	135.25	4/12/2018	126.17	4/25/2018	-6.71%
TGNO4	TA	CF	77.30	1/25/2018	58.65	4/26/2018	-24.13%
TRAN	BA	C	63.25	3/8/2018	49.39	4/26/2018	-21.91%
VALO	TS	C	8.42	4/6/2018	6.94	4/26/2018	-17.58%
LOMA	CA	C	87.00	4/19/2018	79.4	5/2/2018	-8.74%
AUSO	CA	CF	126.00	3/1/2018	97.26	5/8/2018	-22.81%
BYMA	BA	C	360.90	3/15/2018	342.13	5/3/2018	-5.20%
MIRG	BA	C	620.05	1/25/2018	532.47	5/4/2018	-14.12%
OEST	CA	C	43.25	1/25/2018	29.75	5/4/2018	-31.21%
CEPU	BB	V	31.40	4/26/2018	36.75	6/5/2018	-17.04%
TECO2	TD	V	97.46	5/18/2018	113.25	6/14/2018	-16.20%
TGSU2	TS	C	85.05	6/5/2018	73.78	6/27/2018	-13.25%
AUSO	HCH	V	98.50	5/18/2018	110.79	7/4/2018	-12.48%
EDN	CA	C	59.15	5/18/2018	44.49	7/2/2018	-24.78%
PAMP	CA	C	48.50	6/7/2018	38.31	7/2/2018	-21.01%
TGSU2	TS	C	74.00	6/28/2018	70.04	7/2/2018	-5.35%
YFPD	TS	C	495.00	5/18/2018	376.75	7/2/2018	-23.89%
TGNO4	HCH	V	45.75	7/12/2018	62.89	7/31/2018	-37.46%
TXAR	CA	C	14.65	5/24/2018	12.53	8/13/2018	-14.47%
FRAN	CA	C	135.80	6/14/2018	102.81	8/13/2018	-24.29%
MERVAL	CA	C	31869.82	5/18/2018	26523.2	8/23/2018	-16.78%
PAMP	CA	C	48.50	6/7/2018	35.37	8/27/2018	-27.07%
ALUA	HCH	VF	18.20	8/9/2018	21.79	8/30/2018	-19.73%
CELU	BB	V	9.44	7/6/2018	11.76	9/6/2018	-24.58%
EDN	DT	V	44.60	7/20/2018	45.85	9/6/2018	-2.80%
BOLT	TS	V	5.19	3/28/2018	5.31	9/6/2018	-2.31%
TXAR	HCH	V	12.85	8/23/2018	15.25	9/20/2018	-18.68%
FRAN	HCH	V	99.55	8/23/2018	137.49	9/6/2018	-38.11%
CVH	BB	V	300.75	6/1/2018	348	9/20/2018	-15.71%
TGNO4	HCH	V	49.30	8/23/2018	65.1	9/20/2018	-32.05%
AGRO	TS	V	18.15	3/15/2018	17.05	9/27/2018	6.06%
BHIP	HCH	VF	8.40	8/30/2018	12.55	9/27/2018	-49.40%
COME	DT	VF	3.93	4/6/2018	4.47	9/27/2018	-13.74%
BMA	CB	V	146.05	8/16/2018	181.31	9/21/2018	-24.14%
PAMP	CA	C	51.20	9/27/2018	49.91	10/2/2018	-2.52%
CECO2	TS	V	8.58	7/19/2018	8.8	11/22/2018	-2.56%
TS	BA	C	675.00	9/27/2018	506.26	11/13/2018	-25.00%
BHIP	CA	V	11.45	11/1/2018	12.53	11/26/2018	-9.43%
CTIO	TA	C	46.15	9/27/2018	37.1	12/6/2018	-19.61%

# Glosario

---

**Precio:** es el precio actual, es decir, el precio de cierre del día inmediato anterior a la publicación del informe.

**Recom.** = Recomendación: es la posición que los analistas estiman adecuada para cada activo basándose exclusivamente en el análisis técnico. Es importante mencionar que el inversor deberá tomar en cuenta otro tipo de factores antes de tomar decisiones de inversión como el análisis fundamental, su perfil de riesgo y cómo impactan los activos y posiciones mencionadas en el presente reporte dentro de su portafolio. Las recomendaciones posibles son: CF = Compra Fuerte, C= Compra, M= Mantener, V= Venta y VF= Venta Fuerte. La fuerza de la recomendación depende de la apreciación subjetiva del analista respecto de la probabilidad de que se alcance el target y no del porcentaje de variación hasta el mismo.

**Fig = Figura Técnica:** en el análisis chartista existen una serie de figuras que surgen de la observación de patrones de comportamiento de los inversores en el tiempo. Dichas figuras permiten determinar comportamientos esperados y por ende objetivos de precios en el movimiento de los activos. Las figuras detectadas en este informe son:

TS = Triángulo Simétrico  
 TI = Triángulo Invertido  
 TD = Triángulo Descendente  
 TA = Triángulo Alcista  
 HCH = Hombro Cabeza Hombro  
 HCHI = Hombro Cabeza Hombro Invertido  
 CA = Canal Alcista  
 CB = Canal Bajista  
 PR = Piso Redondeado  
 CL = Canal Lateral  
 BA = Bandera o Banderín Alcista  
 BB = Bandera o Banderín Bajista  
 DP = Doble Piso  
 TP = Triple Piso  
 DT = Doble Techo  
 TT = Triple Techo

**Target:** es el objetivo de precio que surge a partir de la figura técnica detectada en el papel. En verde se marcan aquellos activos que durante la semana han alcanzado su target.

**Var. E = Variación Esperada:** es el rendimiento directo esperado del papel calculado desde el valor actual para el caso de que alcance el objetivo de precio establecido.

**Stop Loss:** es una técnica que permite al inversor limitar sus pérdidas en el caso de que el movimiento del activo vaya en contra de la recomendación. La utilización de stop loss es una técnica controvertida ya que el precio del activo puede momentáneamente en la cotización intradiaria quebrar los niveles de soporte o resistencia y luego respetarlos al cierre. Es por ello que hemos tomado el criterio conocido como la regla de los tres tres, es decir, damos por validado el stop loss si, por ejemplo en una recomendación de compra o de mantener, el mismo es sobrepasado en un 3%, o bien, aún no alcanzando este valor, el papel cotiza por debajo del stop loss durante tres días consecutivos, lo que ocurra primero.

**Aclaración sobre la posición del stop loss:** en algunos activos el inversor notará que la recomendación es de Mantener (M) y el valor del stop loss se encuentra por encima del precio actual del papel. Esto significa que la sugerencia es de mantenerse fuera del activo y que solamente se ingresará al mismo si dicha acción comienza una tendencia alcista que haga que su precio sobrepase el valor sugerido del stop loss. De igual manera, si la recomendación es Mantener (M) y el stop loss se encuentra por debajo del precio del activo, la recomendación es mantenerse comprado.

**Tendencia Corto:** es la pendiente que se observa en el papel para un período menor a 1 año. Esta tendencia que presentamos en el reporte es la tendencia pasada del activo; la tendencia que vino desarrollando. Para determinarla se utilizan las medias móviles (MA) de las últimas 50, 150 y 500 ruedas. Si  $MA(50) > MA(150) > MA(500)$ , la tendencia es alcista. Si  $MA(50) < MA(150) > MA(500)$ , la tendencia es lateral. Para el resto de los casos la tendencia se define como bajista.

**Tendencia Mediano:** es la pendiente que se observa en el papel para un período mayor a 1 año pero menor a 3 años. Esta tendencia que presentamos en el reporte es la tendencia pasada del activo; la tendencia que vino desarrollando. Para determinarla se utilizan las medias móviles (MA) de las últimas 150, 450 y 1500 ruedas. Si  $MA(150) > MA(450) > MA(1500)$ , la tendencia es alcista. Si  $MA(150) < MA(450) > MA(1500)$ , la tendencia es lateral. Para el resto de los casos la tendencia se define como bajista.

**Resist. = Resistencia:** es el nivel de precios donde el activo presenta una dificultad para continuar al alza, en dicha zona, normalmente, la oferta supera a la demanda.

**Soporte:** es el nivel de precios donde el activo presenta una dificultad para continuar a la baja, en dicha zona, normalmente, la demanda supera a la oferta.



## Clausula Legal

Este reporte tiene el solo propósito de brindar información, y en él solo se vierten opiniones respecto de las cuales el usuario o cliente podrá estar o no de acuerdo. Este reporte no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Asimismo, este reporte no tiene en cuenta los objetivos de inversión y/o la situación financiera de ninguna persona en particular, y por lo tanto los instrumentos mencionados en el mismo podrían no ser adecuados para su perfil de inversor. Los asesores financieros relacionados a [invertironline.com](http://invertironline.com) pueden ofrecer sus opiniones o perspectivas concernientes a lo apropiado de la naturaleza de determinadas estrategias de inversión; sin embargo, es finalmente el usuario o cliente el responsable último de las decisiones de inversión que adopta, debiendo estar tales decisiones basadas únicamente en sus circunstancias económicas, objetivos financieros, tolerancia al riesgo y necesidades de liquidez personales.

Las inversiones en activos financieros y otros productos conllevan riesgos, incluyendo la pérdida de capital significativa. Los riesgos incluyen pero no están limitados a: riesgo de tasa de interés, riesgos de liquidez, de tipo de cambio y el riesgo específico de la empresa y/o sector.

Este documento contiene información histórica y prospectiva. Los rendimientos pasados no son garantía o indicativo de resultados futuros. Todos los precios, valores o estimaciones generadas en este reporte (excepto aquellos identificados como históricos) son con fines indicativos. Todos los datos y manifestaciones utilizados en este reporte (incluyendo, sin limitación, expresiones tales como "Compra fuerte"/"Compra"/"Mantener"/"Venta"/"Venta fuerte", etc., en adelante las "Expresiones Bursátiles") no deben considerarse como recomendación de compra o venta de los instrumentos financieros mencionados. Las Expresiones Bursátiles son manifestaciones o expresiones de uso habitual en el mercado bursátil, que responden a estimaciones respecto a valores mínimos y/o máximos de un determinado papel o instrumento, por lo cual no pueden considerarse bajo ningún concepto recomendaciones o llamados a la acción de operar un determinado papel. Todo lo establecido en este reporte, está basado en fuentes que se consideran confiables y de buena fe, pero no implican garantía implícita ni explícita de su precisión y completitud.

Déjenos su [feedback](#) sobre este reporte

Alejandro Bianchi, CFA  
Gerente de Inversiones  
[abianchi@invertironline.com](mailto:abianchi@invertironline.com)

Flavia Matsuda  
Analista Cuantitativo  
[fmatsuda@invertironline.com](mailto:fmatsuda@invertironline.com)

Mariano Gasparoli  
Analista Research  
[mgasparoli@invertironline.com](mailto:mgasparoli@invertironline.com)

