

Análisis Técnico Mercado Argentino

Semana 11: Marzo 14 a Marzo 20, 2019.

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 31 de enero 2019. (volumen comprende desde 01-oct-2018 a 31-dic-2018)

Salientes: SUPV*, CAPU, TGLT - Ingresantes: CARC, PATY, RICH

TELECONFERENCIA: Cómo leer el Reporte de Análisis Técnico

TICKER	PRECIO	RECOM.	FIG.	TARGET ⁽²⁾	VAR E.	STOP LOSS	TENDENCIA ⁽¹⁾				P. INICIO		VAR.
							CORTO	MED	RESIST 1	RESIST 2	SOPORTE 1	SOPORTE 2	
MERVAL	33525.01	M				30707.00	ALCISTA	ALCISTA	35161	37727	28414	25303	
MERVAL USD	821.47	M				1464.00	BAJISTA	LATERAL	887.74	1181.11	676.42	499.88	
ARG (CCL)	40.81	CF	TS	44.63	9%	35.59	ALCISTA	ALCISTA			41.47	35.08	
TGNO4	70.10	CF	TS	97.26	39%	49.52	ALCISTA	ALCISTA	76.98		49.52	34.69	66.00 6%
CELU	18.65	C	CA	33.55	80%	13.70	ALCISTA	ALCISTA	19.35	25.69	14.22	8.60	18.2 2%
GGAL	113.65	C	TS	178.60	57%	113.12	ALCISTA	ALCISTA	117.00	138.25	99.25	73.46	135.75 -16%
BHIP	13.15	C	TS	19.94	52%	12.15	ALCISTA	ALCISTA	14.61	20.23	10.70	8.34	13.70 -4%
TRAN	52.10	C	TS	69.85	34%	47.82	ALCISTA	ALCISTA	59.26		36.24	28.75	55 -5%
BMA	193.55	C	CB	248.38	28%	175.96	BAJISTA	LATERAL	224.36	231.23	169.09	154.17	180 8%
EDN	51.45	C	CB	63.36	23%	47.09	ALCISTA	ALCISTA	62.06		39.44	35.78	51.8 -1%
VALO	6.85	C	CB	7.83	14%	5.50	ALCISTA	BAJISTA	7.12	8.15	5.58	4.68	6.95 -1%
CTIO	50.40	C	DP	55.80	11%	32.11	BAJISTA	LATERAL	54.96	65.62	43.24	34.30	48.5 4%
AGRO	12.25	M				15.86	BAJISTA	LATERAL	16.76	21.66	11.50	5.78	
APBR	337.90	M				348.04	ALCISTA	ALCISTA	338.98		298.62	207.78	
AUSO	117.50	M				107.83	ALCISTA	ALCISTA	128.16		111.18	94.77	
BOLT	4.20	M				5.22	BAJISTA	LATERAL	4.95	6.06	4.01	2.52	
BYMA	335.50	M				321.36	ALCISTA	BAJISTA	390.42	432.99	300.63	249.16	
CARC	1.49	M				1.72	LATERAL	BAJISTA	1.98	2.98	1.12	0.85	
CECO2	8.50	M				11.25	BAJISTA	LATERAL	11.67	15.93	6.39	4.39	
CEPU	39.40	M				39.10	ALCISTA	ALCISTA	46.00		32.07	27.61	
COME	3.34	M				2.93	BAJISTA	LATERAL	3.55	5.13	2.53	0.82	
CRES	49.80	M				53.49	ALCISTA	ALCISTA	56.53		45.37	39.13	
CVH	238.00	M				259.80	BAJISTA	BAJISTA	304.09	355.69	222.41		
DGCU2	38.25	M				36.82	LATERAL	ALCISTA	54.54	76.44	31.57	24.41	
FRAN	143.40	M				137.59	ALCISTA	ALCISTA	148.00	168.53	134.71	108.22	
HARG	71.00	M				77.51	BAJISTA	LATERAL	83.20	90.59	65.10	46.54	
INDU	19.50	M				18.76	ALCISTA	ALCISTA	19.87	23.15	15.55	12.40	
IRSA	51.50	M				49.07	ALCISTA	ALCISTA	63.90	50.99	43.83	40.21	
LOMA	99.50	M				86.52	BAJISTA	BAJISTA	100.28		73.06	56.46	
MIRG	336.00	M				411.09	BAJISTA	LATERAL	363.80	414.03	315.29	267.64	
OEST	40.90	M				37.76	ALCISTA	ALCISTA	42.73		33.95	19.73	
PAMP	50.70	M				57.68	ALCISTA	ALCISTA	60.42	56.09	47.18	42.01	
PATY	4.25	M				6.60	BAJISTA	LATERAL	6.41	8.11	3.89	1.94	
PGR	11.70	M				13.26	ALCISTA	LATERAL	13.38	15.15	10.91	8.00	
RICH	39.50	M				44.34	ALCISTA	BAJISTA	43.06		34.86	25.62	
SAMI	93.50	M				136.99	BAJISTA	LATERAL	133.89		88.51	73.01	
TECO2	126.10	M				121.80	LATERAL	ALCISTA	145.98		99.12	84.04	
TGSU2	117.30	M				129.17	ALCISTA	ALCISTA	127.26		89.06	20.02	
TS	577.85	M				459.92	LATERAL	ALCISTA	694.81		530.93	442.32	
TXAR	14.60	M				16.68	ALCISTA	ALCISTA	14.81	16.90	12.87	11.54	
YPFD	576.10	M				602.12	ALCISTA	ALCISTA	660.19		422.22	307.15	
ALUA	17.80	M				16.58	LATERAL	ALCISTA	21.78		16.44	14.51	
METR	24.70	V	BB	14.15	-43%	32.51	BAJISTA	LATERAL	35.94	46.87	19.12	9.49	31.7 -22%

(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.

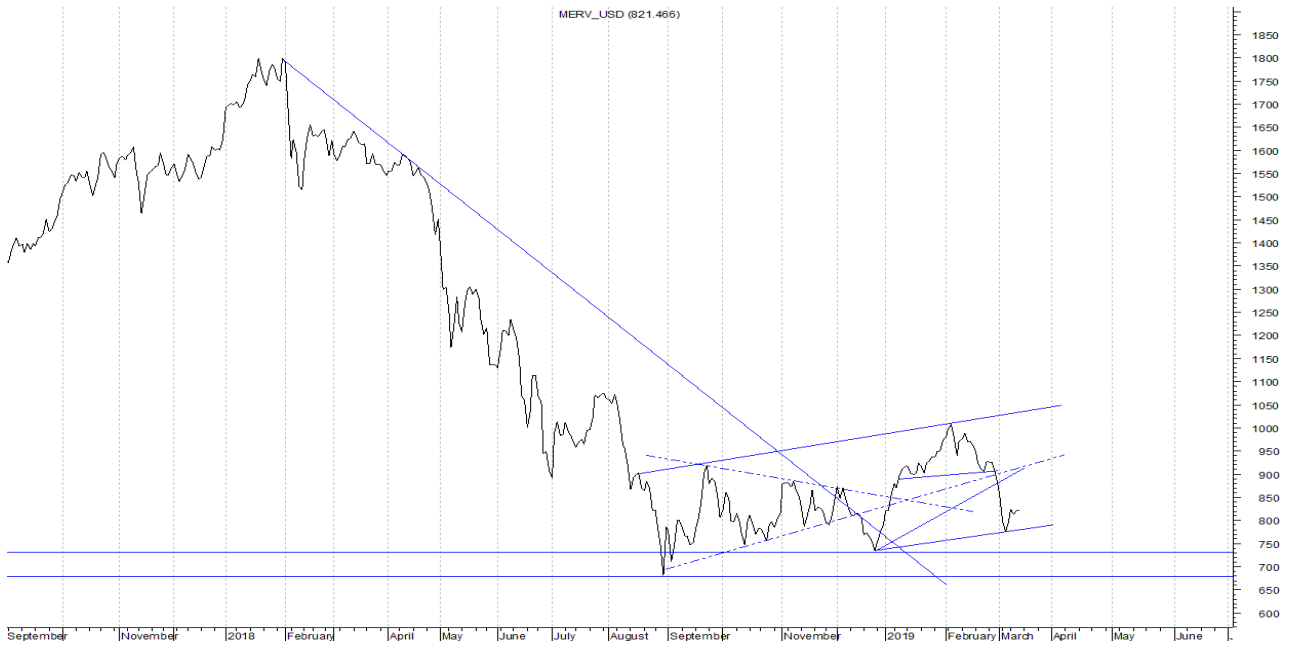
MERVAL

El índice Merval quebró al alza una cuña que fue desarrollando desde el pico máximo del 26 de enero 2018. 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. Luego de alcanzar el target ubicado en los 36,262 puntos cayó fuertemente, quebrando a la baja su soporte en los 35161.



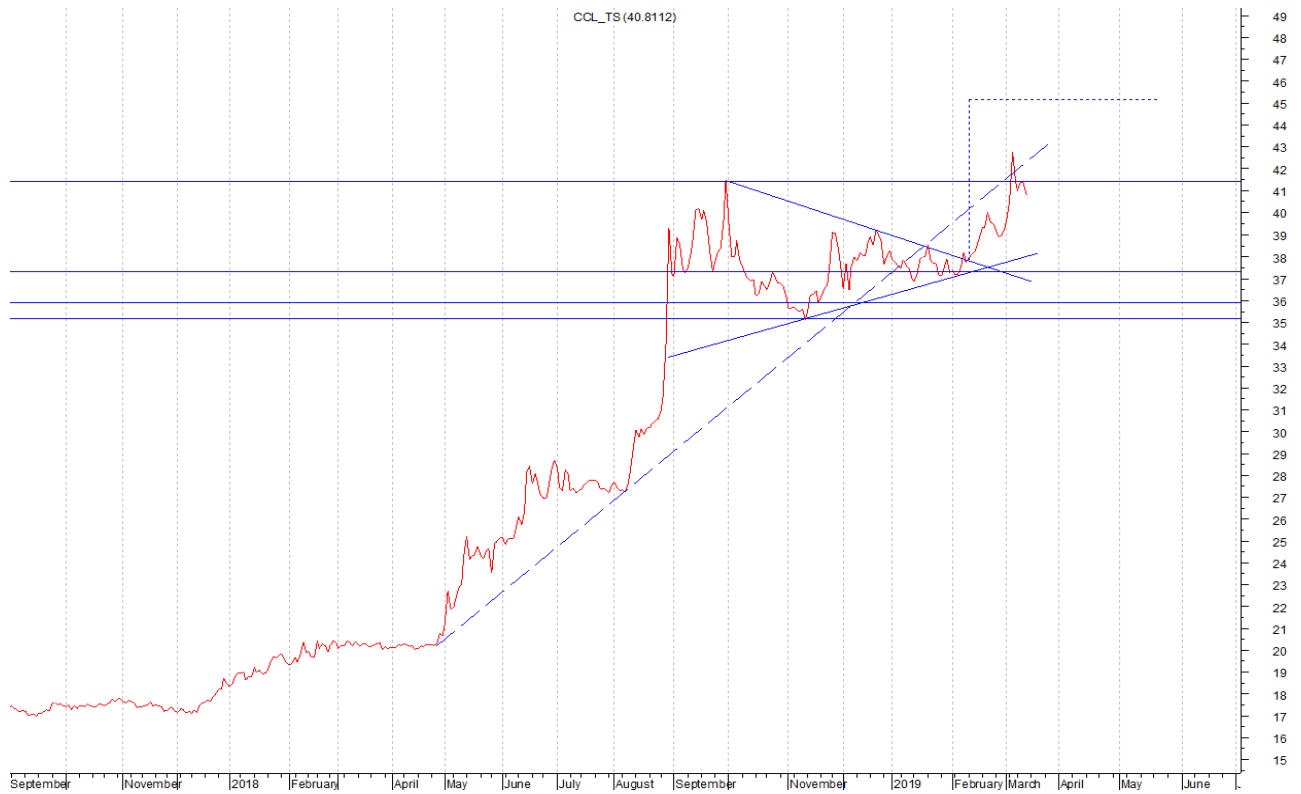
MERVAL USD

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. Testeó el soporte ubicado en los 700 puntos, desde donde rebotó para quebrar una tendencia bajista de corto plazo que se desarrolló a partir de enero 2018. Actualmente recorta las ganancias logradas desde comienzos de año y testa nuevamente la tendencia de 2014.



TIPO DE CAMBIO IMPLÍCITO: TENARIS

El peso argentino se depreció un 52% a lo largo de 2018. Desde el punto máximo alcanzado durante septiembre 2018, en 41.5 pesos, el tipo de cambio recortó hasta su nivel de soporte en los 35.08 pesos. En ese nivel logró un rebote que lo llevó a configurar un triángulo simétrico. Quebró al alza esta figura a mediados de febrero de 2019. Su objetivo se sitúa en los 44.63 pesos.



RECOMENDACIONES DE COMPRA

TGNO4 

Luego de alcanzar máximos hacia inicios de 2018, la acción comenzó a caer hasta los 43.95 donde logró rebotar. De este modo conformó una figura de triángulo simétrico, el cual quebró al alza a comienzos de año. Así, se habilita su objetivo en los 97.26 pesos.



CELU 

La acción de Celulosa Argentina ha descrito una figura de cuña alcista desde mediados de 2016. Quebró al alza la misma hacia fines del mes de noviembre de 2018, habilitando un precio objetivo en los 33.55 pesos. Durante las últimas jornadas, aumentó su cotización hasta encontrar una resistencia previa, desde donde cayó a niveles que se hallan por encima de la media móvil. Más recientemente, aumentó su cotización para ir nuevamete al encuentro de esa resistencia, todavía sin poder superarla.



RECOMENDACIONES DE VENTA

METR 

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. Se habilita su nuevo objetivo fijado en los 14.15 pesos, en el cual se basa la recomendación de venta. El papel se halla lateralizando en torno a soportes previos. Esperamos que al encontrarse con la tendencia bajista de mediano plazo, continúe cayendo hacia el objetivo propuesto.



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%
2018	38	19.53%	742.09%	55.16	1.30%

Papel	Figura	Recomendación	Precio Inicio recomendación	Fecha Recomendación	Precio Objetivo	Fecha Obj. Alcanzado	Rendimiento
AUSO	CA	C	112.49	11/22/2018	126.84	01/10/19	12.76%
LOMA	HCHI	C	73.80	11/22/2018	97.05	01/10/19	31.50%
MERVAL	CA	C	30745.87	5/9/2018	36262.00	01/29/19	17.94%
APBR	BA	C	303.45	2/7/2019	339.31	02/20/19	11.82%

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%
2018	57	-16.24%	-925.92%	67.86	-0.55%

Papel	Figura	Recomendación	Precio Inicio Recomendación	Fecha Recomendación	Stop Loss	Fecha Salida por SL	Rendimiento
CEPU	TS	V	33.00	12/27/2018	36.61	1/9/2019	-10.94%
MIRG	HCH	V	351.90	6/28/2018	360.06	1/4/2019	-2.32%
CECO2	TD	V	8.00	12/20/2018	9.76	2/4/2019	-22.00%
ALUA	CA	V	17.60	1/3/2019	18.22	2/13/2019	-3.52%
FRAN	TA	C	160.00	1/10/2019	152.46	2/21/2019	-4.71%
OEST	TS	C	37.59	11/15/2018	40.35	2/27/2019	7.34%
BMA	CB	C	204.60	1/24/2019	195.23	3/1/2019	-4.58%
BYMA	TS	C	379.30	9/27/2018	363.31	2/28/2019	-4.22%
CVH	CA	V	240.00	12/27/2018	268.15	2/21/2019	-11.73%
GGAL	CA	C	134.05	2/1/2018	113.12	3/6/2019	-15.61%
TECO2	TD	V	116.00	1/3/2019	121.8	3/1/2019	-5.00%
TRAN	TD	C	55.00	1/17/2019	52.38	3/6/2019	-4.76%

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 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

Flavia Matsuda
Analista Cuantitativo
fmatsuda@invertironline.com

Mariano Gasparoli
Analista Research
mgasparoli@invertironline.com

