

# Análisis Técnico Mercado Argentino

Semana 28: Julio 11 a Julio 17, 2019.

En el presente reporte, el inversor encontrará un análisis técnico de los principales indicadores y empresas del mercado argentino incluidas 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 <sup>(2)</sup>	VAR E.	STOP LOSS	TENDENCIA <sup>(1)</sup>		RESIST 1	RESIST 2	SOPORTE 1	SOPORTE 2	P. INICIO RECOM.	VAR.
							CORTO	MED						
MERVAL	42894.70	C	TS	45703.00	7%	31971.00	ALCISTA	ALCISTA			31971	28414		
MERVAL USD	1025.43	M				1464.00	BAJISTA	LATERAL	1212.87	1421.38	887.40	676.42		
ARG (CCL)	41.80	M				40.23	ALCISTA	ALCISTA	46.30		41.47	40.00		
BOLT	4.20	C	CB	5.71	36%	2.75	BAJISTA	LATERAL	5.92		3.68	2.52	3.65	15%
GGAL	158.25	C	TA	197.00	24%	102.67	ALCISTA	ALCISTA			134.40	72.96	146.5	8%
BHIP	18.85	C	CA	23.13	23%	10.92	ALCISTA	ALCISTA			18.72	10.48	17	11%
CARC	1.79	C	HCHI	2.11	18%	1.13	ALCISTA	BAJISTA	2.99	3.81	1.64	1.12	1.74	3%
APBR	343.50	C	CA	383.54	12%	308.02	ALCISTA	ALCISTA	369.75		297.17	207.78	329.15	4%
TS	572.00	C	TP	601.86	5%	500.55	ALCISTA	ALCISTA	651.72	694.81	530.14	402.47	572.1	0%
TGSU2	134.70	C	TS	140.33	4%	109.01	ALCISTA	ALCISTA			130.05	92.27	119.5	13%
AGRO	12.70	M				10.01	BAJISTA	LATERAL	15.69	23.46	8.68	1.25		
ALUA	19.05	M				18.45	LATERAL	ALCISTA	19.06	21.78	16.44	13.57		
AUSO	109.50	M				87.42	LATERAL	ALCISTA	116.72		97.22	66.64		
BMA	310.50	M				295.82	ALCISTA	ALCISTA	312.78		213.48	154.19		
BYMA	360.00	M				347.90	LATERAL	ALCISTA	384.76	425.28	296.20	243.56		
CECO2	10.25	M				7.68	BAJISTA	LATERAL	12.12	15.55	5.87	4.56		
CELU	29.00	M				21.03	ALCISTA	ALCISTA			28.88	25.69		
CEPU	41.10	M				31.97	LATERAL	ALCISTA	46.00		32.07	27.61		
COME	3.12	M				3.54	BAJISTA	LATERAL	3.43	4.97	2.69	0.82		
CRES	48.20	M				41.87	LATERAL	ALCISTA	51.88	56.53	39.13	33.44		
CTIO	54.00	M				47.63	ALCISTA	LATERAL	54.96	65.63	43.24	34.30		
CVH	269.00	M				315.00	BAJISTA	BAJISTA	356.69	534.30	177.68			
DGCU2	31.00	M				33.75	BAJISTA	LATERAL	31.57	37.96	24.41	18.18		
EDN	44.80	M				37.88	LATERAL	LATERAL	62.06		39.64	28.35		
BBAR	173.25	M				102.86	LATERAL	ALCISTA			168.63	106.66		
HARG	97.80	M				83.33	ALCISTA	ALCISTA	108.73		64.94	36.93		
INDU	17.00	M				18.37	LATERAL	ALCISTA	19.87	23.15	15.55	12.57		
LOMA	101.40	M				92.50	ALCISTA	BAJISTA	104.86		83.21	73.06		
METR	21.10	M				24.92	BAJISTA	LATERAL	24.19	35.94	19.12	9.49		
MIRG	365.00	M				382.49	BAJISTA	LATERAL	411.99	506.68	297.11	249.76		
OEST	38.95	M				39.41	ALCISTA	ALCISTA			37.83	30.97		
PAMP	59.10	M				43.15	LATERAL	ALCISTA			57.78	36.19		
PATY	4.55	M				6.60	BAJISTA	LATERAL	6.41	8.11	3.59	1.94		
PGR	11.80	M				13.26	ALCISTA	ALCISTA	12.66	15.16	8.92	7.79		
RICH	44.50	M				44.34	ALCISTA	BAJISTA			43.06	34.87		
SAMI	83.50	M				105.99	BAJISTA	LATERAL	89.84	136.16	73.05	9.19		
TECO2	150.00	M				120.39	ALCISTA	ALCISTA			143.79	124.00		
TGNO4	70.00	M				76.98	ALCISTA	ALCISTA	76.98		62.04	36.38		
TRAN	45.15	M				44.91	LATERAL	ALCISTA	51.07		36.03	23.99		
TXAR	15.00	M				16.68	LATERAL	ALCISTA	16.11		12.58	11.08		
VALO	8.85	M				6.56	ALCISTA	ALCISTA			7.70	5.90		
YFPD	770.50	M				745.91	ALCISTA	ALCISTA			704.67	655.86		
IRSA	44.00	V	HCH	27.03	-39%	49.13	LATERAL	LATERAL	50.99		43.82	36.95	42.1	5%

(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.

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

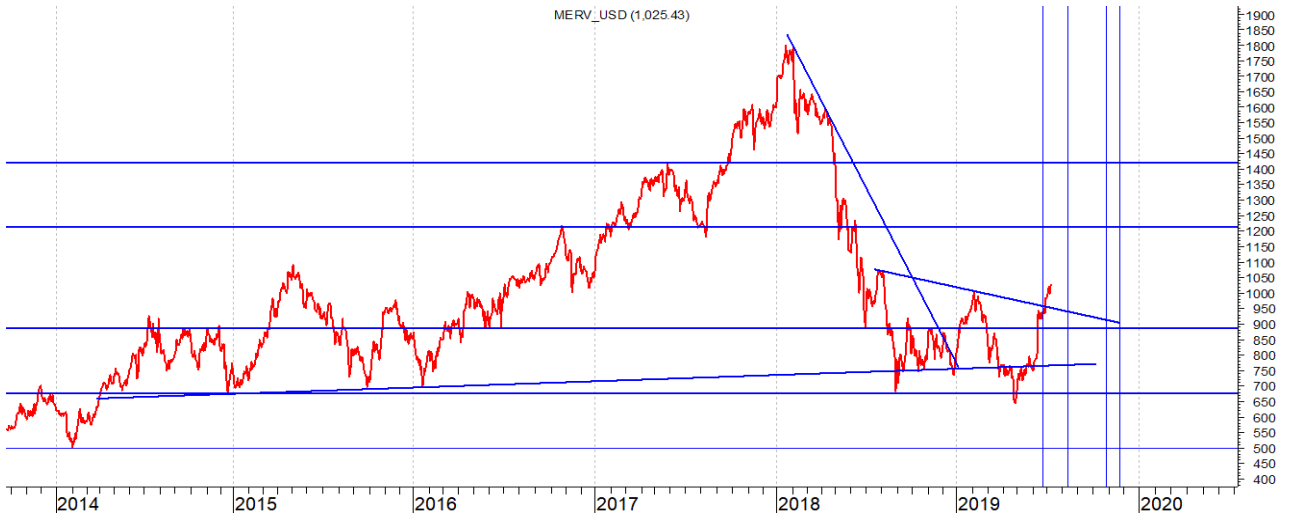
**MERVAL**

El índice Merval configuró una figura de triángulo simétrico durante los últimos dos años, la cual quebró al alza hacia comienzos de 2019. Luego de una fuerte reversión en el mes de febrero, logró apoyarse en su soporte en los 28,414 puntos. A partir de allí comenzó a crecer, y después de testear la parte superior del triángulo continuó el alza. Luego de testear su resistencia en los 40,931 puntos, logró quebrarla al alza hacia comienzos de julio, alcanzando un nuevo máximo histórico.



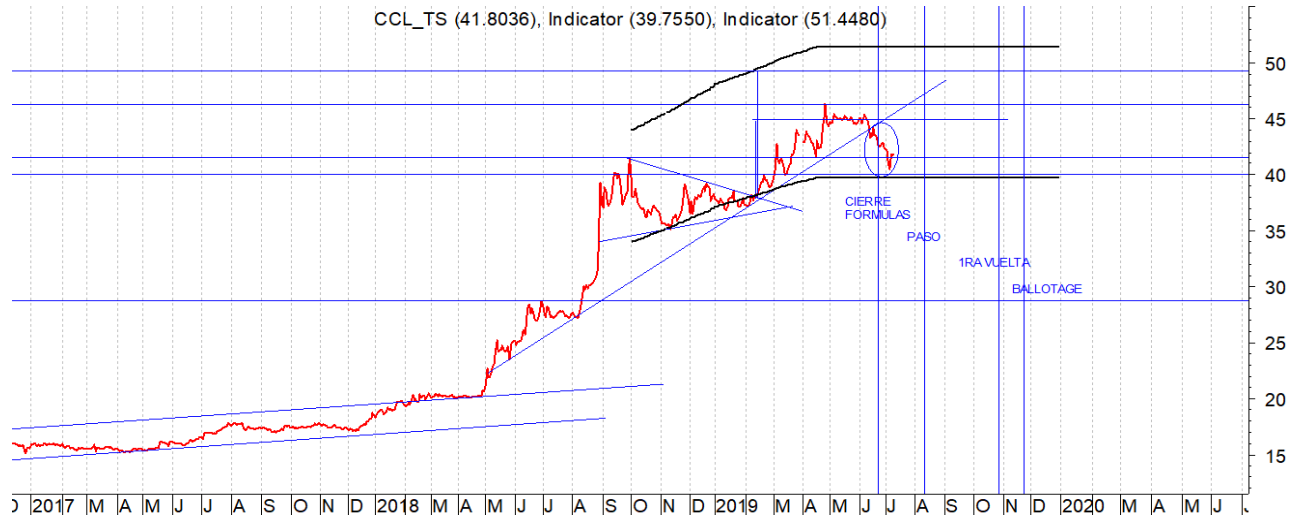
**MERVAL USD**

El índice Merval medido en dólares desarrolló un hombro cabeza hombro a fines de 2017 y principios de 2018. Alcanzó su objetivo rápidamente durante el mes de mayo del año pasado. 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. Luego de recortar las ganancias logradas desde comienzos de año, perforó el nivel de los 700. Luego corrigió al alza, logrando quebrar la tendencia bajista iniciada a mediados de 2018.



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 y alcanzó rápidamente su objetivo en los 44.63 pesos. Durante el mes de mayo se mantuvo estable alrededor de los 45 pesos por dólar para luego apreciarse, quebrando a la baja su tendencia alcista desde mayo de 2018. Asimismo, quebró a la baja su soporte en los 41.47, logro encontrar un nivel de soporte en los 40.5 pesos.



**RECOMENDACIONES DE COMPRA**

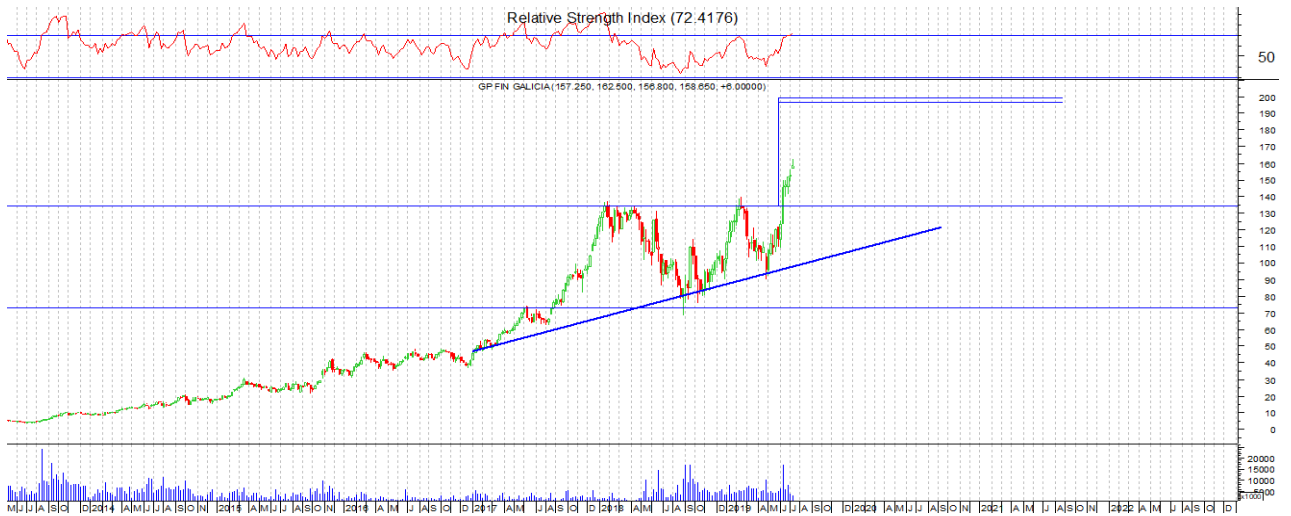
**BOLT** 

BOLT ha configurado una cuña bajista luego de haber alcanzado un nuevo máximo en la primera jornada de febrero de este año. Continuó cayendo hasta encontrarse con un soporte previo. Quebró la figura al alza y su objetivo se ubica en los 5.71 pesos, lo que representa un nivel cercano, pero inferior al máximo histórico.



**GGAL** 

GGAL desarrolló, durante los últimos dos años, una figura de triángulo alcista. Luego de testear dos veces su resistencia en los 134.4 pesos, logró quebrarla al alza hacia mediados de junio. Su objetivo se encuentra en los 197.004 pesos.



RECOMENDACIONES DE VENTA

IRSA 

Desde fines de 2017 hasta abril de 2019, IRSA exhibió tres momentos de alzas y bajas pronunciadas que configuraron un hombro-cabeza-hombro. Quebró a la baja el cuello de la misma en la segunda semana de abril. El objetivo se encuentra en los ARS 27.03. Actualmente se encuentra testeando por debajo su resistencia en los 43.82 pesos.



**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%
CARC	CA	V	1.25	4/4/2019	1.16	04/15/19	7.20%
CRES	CA	V	48.90	4/4/2019	44.49	04/15/19	9.02%
CCL TS	TS	CF	39.47	2/22/2019	44.63	04/25/19	13.07%
AUSO	HCH	V	107.00	4/4/2019	94.88	04/08/19	11.33%
PGR	CB	C	10.10	5/9/2019	10.84	05/10/19	7.33%
BMA	CA	C	214.30	5/9/2019	240.63	06/05/19	12.29%
HARG	CA	C	81.60	5/2/2019	87.63	05/31/19	7.39%
TS	HCH	V	572.10	5/24/2019	525.96	05/31/19	8.07%
BHIP	BA	C	13.95	5/24/2019	15.48	06/12/19	10.97%
GGAL	CB	C	121.05	6/6/2019	135.96	06/13/19	12.32%
PAMP	CB	C	45.85	5/24/2019	50.32	06/12/19	9.75%
YPFD	CA	C	624.00	4/4/2019	754.01	06/12/19	20.84%

**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%
BHIP	TS	C	13.70	2/14/2019	12.15	3/22/2019	-11.31%
BMA	CB	C	180.00	3/7/2019	201.9	3/22/2019	12.17%
BHIP	TS	C	13.70	2/14/2019	12.15	3/22/2019	-11.31%
EDN	CB	C	51.80	1/3/2019	48.03	3/22/2019	-7.28%
GGAL	TS	C	135.75	3/7/2019	109.82	3/22/2019	-19.10%
TRAN	TS	C	55.00	1/17/2019	48.77	3/22/2019	-11.33%
VALO	CB	C	6.95	2/28/2019	5.76	4/4/2019	-17.12%
TGNO4	TS	CF	66.00	3/7/2019	59.11	4/5/2019	-10.44%
CTIO	DP	C	48.50	3/7/2019	43.56	4/3/2019	-10.19%
FRAN	CA	C	117.00	4/25/2019	114.03	4/29/2019	-2.54%
INDU	TS	V	17.50	4/25/2019	18.37	4/25/2019	-4.97%
OEST	HCH	V	37.20	4/25/2019	38.32	4/29/2019	-3.01%
SAMI	CA	V	81.50	4/4/2019	74.86	4/25/2019	8.15%
CVH	CB	V	173.50	4/25/2019	200.85	5/3/2019	-15.76%
ALUA	CB	V	14.60	4/25/2019	15.04	4/26/2019	-3.01%
CELU	CA	C	18.20	6/12/2018	21.76	5/10/2019	19.56%
TRAN	CB	C	46.30	5/9/2019	41.65	5/14/2019	-10.04%
METR	BB	V	31.70	7/20/2018	18.79	6/12/2019	40.73%
AGRO	TD	C	10.70	5/31/2019	10.01	6/21/2019	-6.45%
CVH	CB	C	242.50	6/13/2019	257	6/21/2019	5.98%
DGCU2	CB	V	23.50	4/25/2019	28.51	6/21/2019	-21.32%

# 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)

