

Autor: Lic. Rubén Ramallo

MERCADO ACCIONARIO - JUNIO 2008

Año 3 – Nº 31

- El primer semestre de año estuvo signado por la suba del precio del petróleo, lo cual en términos bursátiles se refleja en las subas de las empresas ligadas al sector.
- El Merval terminó el período con una baja de casi el 3%. En este contexto, la gran ganadora fue Tenaris, con una suba del 67,3%, seguida por YPF, con el 32,2% y por Petrobras Brasil, que creció un 23,9 por ciento.
- Otras acciones que se destacaron fueron Ledesma (21,58%) y Mirgor (20,80 por ciento).
- Pero no todas fueron rosas en el Merval. Los mayores dolores de cabeza corresponden a los papeles bancarios. Hipotecario perdió el 48,4%, Patagonia el 45,3%, Francés el 30,8% y Grupo Financiero Galicia el 30,0 por ciento. En este contexto, el Macro logró atenuar la caída merced a su decisión de recomprar sus papeles.
- Las caídas son el reflejo de la incertidumbre externa, vía crisis subprime y por la incertidumbre generada por la crisis del campo. Una de las principales causas de la baja de los precios se debe al castigo que recibieron los títulos públicos argentinos, muchos de los cuales forman parte del activo de los bancos y por la corrida registrada en los meses de abril y mayo.
- Otro rubro muy castigado fue el de servicios públicos. Por ejemplo, Edenor perdió casi la mitad (-45,5%) y TGS otro 43,9%. El motivo es muy sencillo: la dilación en el ajuste tarifario.
- En el caso puntual de junio, el Merval culminó con una caída del 5,11%, en tanto que el Merval Argentina, que reúne exclusivamente a las acciones de capital nacional sufrió un derrumbe del 12,8 por ciento.
- Pero hay que ser riguroso en la lectura de los datos. Esta baja superior al 5% pudo haber sido mucho mayor de no ser por el extraordinario desarrollo de Tenaris, que en el mes acumula una suba del 18,8%. Esta es la causa que explica la notoria diferencia entre ambos índices.
- Pese a estos resultados, las acciones líderes de la Argentina, se ubican muy por debajo de la debacle observada en la mayoría de las plazas, que llegó a un 16% en el caso de Filipinas, y al 10% en mercados tan disímiles como Dow Jones, París, Madrid, Chile o Hong Kong.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ACCIONES
Información al 30 de junio de 2008

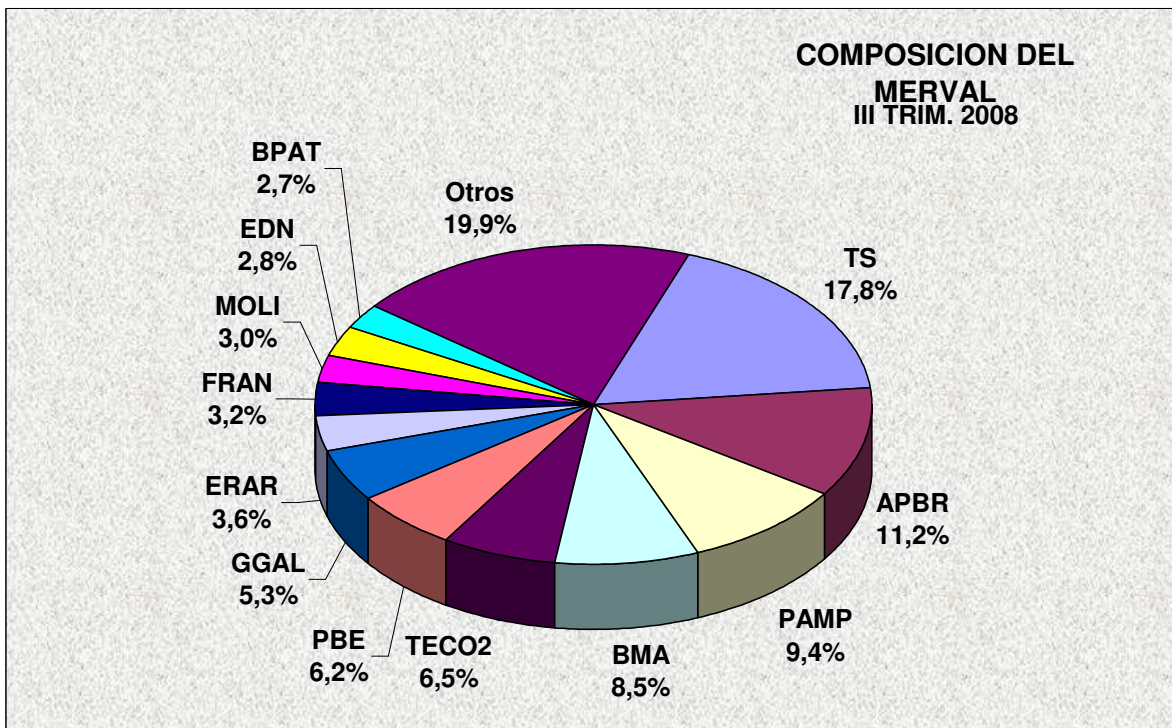
Sociedad	Último Precio	Variación %		Máximo	Mínimo
		Mensual	Anual		
Acindar	5,75	0,00	2,13	5,75	3,70
Agrometal	3,40	-4,41	26,54	4,78	2,95
Alpargatas	4,20	2,38	-8,51	5,54	3,85
Aluar	5,18	-5,02	-16,61	6,63	4,89
Banco Francés	5,75	-3,30	-30,98	10,72	5,45
Banco Macro	5,43	2,58	-24,90	10,16	5,43
Celulosa	3,62	-4,70	-29,30	5,74	2,80
Central Costanera	3,74	0,00	-15,00	5,45	3,33
Central Puerto	6,08	-2,96	9,26	6,95	4,12
Comercial del Plata	0,47	-10,75	-35,16	0,79	0,42
Cresud	4,90	-9,80	-27,38	7,60	4,42
Grupo Financiero Galicia	1,57	1,27	-30,87	3,11	1,57
Indupa	4,88	-2,66	7,53	6,05	3,49
IRSA	3,70	-7,57	-27,23	6,45	3,40
Minetti	1,83	3,28	-21,25	2,75	1,79
Molinos Rio	10,40	-3,85	-5,21	13,00	6,85
Pampa Energía	1,47	-2,04	-40,74	3,01	1,43
Petrobras Brasil	114,20	-7,62	17,19	122,00	41,62
Petrobras Particip.	3,84	-6,51	-7,95	5,13	2,55
Siderar	29,70	-6,73	15,09	30,50	19,16
Telecom Arg	9,35	-1,07	-35,31	16,90	9,14
Tenaris	119,60	-11,20	52,12	119,60	53,63
TGS	2,30	0,00	-38,58	5,10	2,07
Transener	1,15	-5,22	-36,26	2,18	1,09

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
PRINCIPALES RATIOS

Sociedad	Capitalizac. Bursátil	Beneficio por acción	Price Earning	Rentabilidad s/Patrimonio	Valor Libros
	(5)	(1)	(2)		(1)
Acindar	4.981	0,15	10,3	17,5	3,19
Agrometal	82	-0,10	8,82	16,85	2,29
Alpargatas	293	0,24	2,99	31,27	4,67
Aluar	8.556	0,26	14,62	16,88	2,10
Banco Francés	2.710	0,16	11,25	12,18	4,20
Banco Macro	3.714	0,22	7,09	18,38	4,17
Celulosa	366	0,13	14,51	6,81	3,66
Central Costanera	550	0,17	-,-	-3,28	5,23
Central Puerto	538	0,58	1,96	51,94	5,98
Comercial del Plata	121	-0,13	-,-	-,-	-3,01
Cresud	2.454	0,06	51,25	2,31	3,49
Grupo Financiero Galicia	1.949	0,03	19,43	5,93	1,36
Indupa	2.339	0,14	8,91	15,45	3,54
IRSA	2.141	0,04	196,26	0,85	3,27
Minetti	644	0,02	18,06	3,64	2,78
Molinos Rio	2.604	0,24	7,82	23,92	5,56
Pampa Energía	2.244	0,03	11,82	6,23	2,15
Petrobras Brasil	-,-	-,-	-,-	20,12	-,-
Petrobras Particip.	8.187	0,09	14,04	8,50	3,22
Siderar	10.320	1,63	6,37	24,70	18,88
Telecom Arg	9.204	0,28	9,01	30,68	3,38
Tenaris	141.192	1,27	21,74	27,02	20,37
TGS	1.827	0,10	11,29	5,38	3,79
Transener	511	-0,01	-,-	-0,67	2,42

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

(1): en pesos; (2): anual; (3): en %. Ejercicio en curso; (4): en %, del Ejercicio; (5): en MM de \$.



EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS

Información al 30 de junio de 2008

Bolsa	Cierre	Variación		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.107,9	-4,4	-3,8	175,3
México	29.395,5	-8,1	-5,6	316,7
Brasil	65.017,6	-10,4	19,5	401,2
Chile	14.648,0	2,9	-3,1	145,5
Venezuela	37.259,2	7,5	-6,1	172,6
Colombia	9.179	-8,6	-13,7	342,2
EEUU - Dow Jones	11.350,0	-10,2	-15,4	26,3
Nasdaq	2.293,0	-9,1	-11,9	41,3
S&P 500	1.280,0	-8,6	-14,9	31,3
Reino Unido	5.625,9	-7,1	-14,9	39,6
Francia	4.434,9	-11,6	-26,8	43,8
Alemania	6.418,3	-9,6	-19,8	99,3
Suiza	6.958,5	-7,4	-24,4	44,6
Italia	30.524	-10,9	-27,7	21,6
España	12.046,2	-11,4	-19,1	75,5
Japón	13.481,4	-6,0	-25,6	44,1
Hong Kong	22.102,0	-9,9	1,5	130,8
China	2.869,9	-20,3	-28,4	84,6
Indonesia	2.349,1	-3,9	9,8	364,6
Malasia	1.186,6	-7,0	-12,4	71,1

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8º piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu