

## MERCADO ACCIONARIO - JUNIO 2007

### Año 2 – Nº 19

Durante junio los principales mercados de acciones a nivel internacional muestran una fuerte disparidad en cuanto a sus resultados.

Los grandes ganadores han sido los mercados de Chile y Hong Kong, con aumentos del 5,7% y del 5,5%, respectivamente. En un segundo plano se ubica el Bovespa de San Pablo, que creció el 4,1% las bolsas de Indonesia y Corea del Sur, con el 2,6% y 2,5%, respectivamente.

Los mercados bursátiles de Estados Unidos presentan resultados diversos, ya que sólo el Nasdaq arroja un nivel positivo del 0,3%, frente a caídas promedio del 1,7% en el Dow Jones y el S&P 500.

En el área del Euro, se destaca el Dax alemán, pues es el único mercado con resultados positivos, ya que el resto cayó entre el 0,6% y el 2,9%. En este punto, se destaca la caída del Ibex español, por lo que mantiene su marcada volatilidad.

Yendo a los mercados asiáticos se destaca claramente la caída del 7% mensual de la bolsa china, por lo que puso fin a un rally positivo de 10 meses consecutivos de alza, en los que ganó el 185%.

En cuanto a los países latinoamericanos, más allá de los mercados de Chile y Brasil, durante junio el mercado venezolano registró un crecimiento de apenas el 0,4%, en tanto que las bolsas de nuestro país y de México cayeron un 0,8% y 2,2%, respectivamente.

Si se realiza una lectura de largo plazo, se concluye que los mercados accionarios de los mercados emergentes han sido una inversión muy redituable en los últimos cuatro o cinco años, por lo que los inversores deben estar preguntándose cuando acabará todo.

Esto es particularmente cierto dada la magnitud del beneficio que han obtenido estos mercados en un contexto de bajas tasas de interés, la elevada predisposición al riesgo de los inversores, la reducida volatilidad de los mercados financieros y la abundante liquidez mundial.

No obstante, en los últimos tiempos el ciclo del crédito está volviéndose más restrictivo, lo que constituye una señal de alerta para los mercados emergentes, que según algunos analistas van rumbo a tomarse un respiro.

Pese a estas especulaciones, las acciones de los países emergentes han demostrado una capacidad para soportar aumentos de tasas de interés.

De acuerdo a una encuesta reciente de Standard & Poor's realizada entre más de 150 administradoras de fondos, cerca de la mitad expresó que las perspectivas para las acciones de mercados emergentes eran más positivas para el segundo semestre del corriente año.

**EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ACCIONES**
*Información al 29 de junio de 2007*

Sociedad	Ultimo Precio	Variación %		Máximo	Mínimo
		Mensual	Anual		
				252 ruedas	
Acindar	4,19	-4,34	-9,11	4,98	3,95
Agrometal	4,32	5,11	13,09	4,90	3,60
Alpargatas	5,00	-4,58	3,09	5,90	4,40
Aluar	6,19	-1,43	59,95	6,34	3,60
Banco Macro	10,05	-8,22	62,10	12,30	5,72
Celulosa	2,60	-10,34	7,44	2,98	1,98
Central Puerto	4,40	28,28	76,71	4,59	2,12
Central Costanera	4,19	6,35	67,60	4,50	2,45
Comercial del Plata	0,45	-5,86	30,43	0,59	0,24
Cresud	6,65	-5,00	60,24	7,60	3,85
Siderar	22,25	0,00	-4,09	25,00	19,30
Banco Francés	11,00	-9,09	49,05	13,20	6,97
Grupo Financiero Galicia	2,98	-8,87	59,36	3,38	1,70
Indupa	4,00	2,56	25,00	4,10	3,01
IRSA	5,70	-12,31	65,22	6,60	3,25
Minetti	2,62	1,55	-12,67	3,15	2,31
Molinos Rio	6,57	18,38	93,24	6,59	3,15
Pampa Holding	2,77	5,32	129,03	2,93	1,12
Petrobras Particip.	3,37	-3,16	7,62	3,77	2,97
Petrobras Brasil	94,00	14,63	38,85	95,00	57,40
Telecom Arg	15,25	-11,34	117,86	17,60	6,55
TGS	4,97	2,69	65,12	5,07	2,92
Tenaris	74,00	-1,46	19,35	77,45	52,40
Transener	2,02	3,06	39,31	2,17	1,35

*Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.*

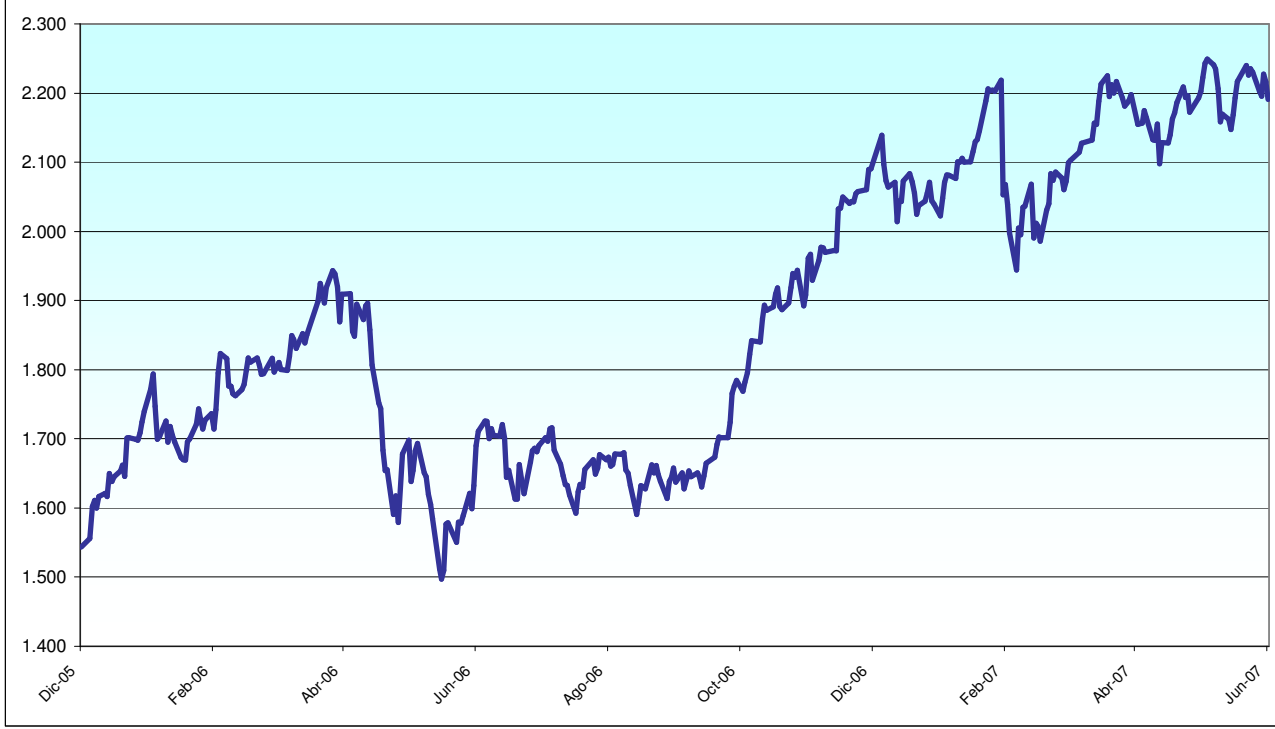
**PRINCIPALES RATIOS**

Sociedad	Capitalizac. Bursátil	Beneficio por acción	Price Earning	Rentabilidad s/Patrimonio	Valor Libros
	(5)	(1)	(2)		(1)
Acindar	3.580	0,15	6,9	20,9	2,85
Agrometal	104	-0,01	7,36	26,24	2,24
Alpargatas	232	0,16	1,17	90,84	4,71
Aluar	8.171	0,36	13,88	24,14	1,85
Banco Macro	6.874	0,18	14,48	19,46	1,30
Celulosa	263	0,11	19,44	3,92	3,42
Central Puerto	389	-0,19	1,44	70,45	4,34
Central Costanera	616	0,01	159,25	0,48	5,48
Comercial del Plata	117	-0,08	-1,83	-,-	-2,92
Cresud	2.023	0,14	38,18	5,71	3,06
Siderar	7.731	0,87	5,86	26,10	14,56
Banco Francés	5.185	0,15	24,84	10,28	4,29
Grupo Financiero Galicia	3.699	-0,01	-162,55	-1,43	1,29
Indupa	1.657	0,12	11,19	12,23	3,08
IRSA	2.586	0,25	15,30	10,38	3,62
Minetti	922	0,02	47,11	2,07	2,69
Molinos Rio	1.645	0,20	14,82	10,37	4,27
Pampa Holding	2.897	0,03	-5,97	1,78	1,74
Petrobras Particip.	7.185	0,09	8,16	13,75	3,00
Petrobras Brasil	-,-	-,-	-,-	22,97	-,-
Telecom Arg	15.012	0,14	39,93	16,63	2,30
TGS	3.949	0,08	11,82	11,72	3,59
Tenaris	87.360	1,35	13,26	36,14	15,44
Transener	898	0,00	134,55	0,62	2,43

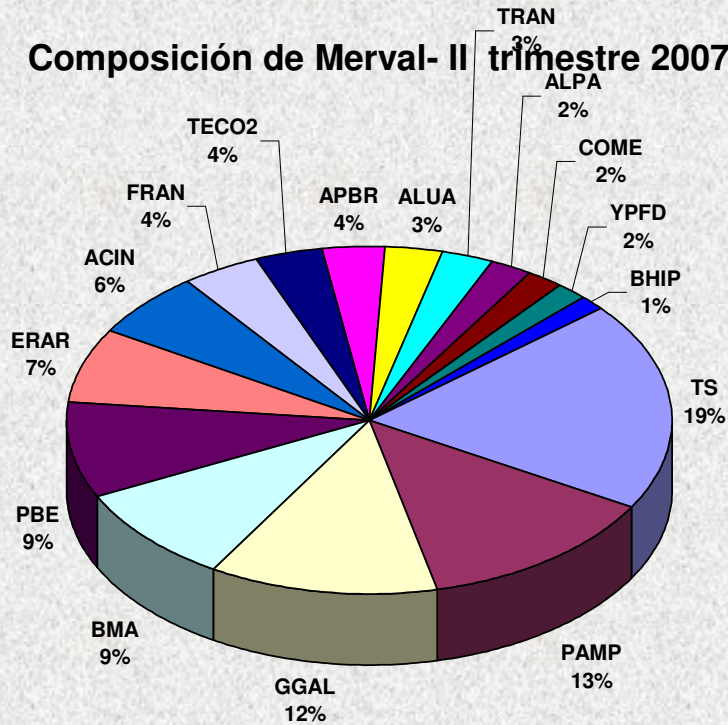
Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

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

**Evolución del Merval**



**Composición de Merval- II trimestre 2007 -**



**EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS**
*Información al 29 de junio de 2007*

Bolsa	Indice	Cierre	Variación		
			Mensual	Anual	5 años
Argentina	<b>Merval</b>	2.190,9	-2,2	28,0	524,8
México	<b>MEXBOL</b>	31.151,1	-0,8	64,7	382,1
Brasil	<b>Bovespa</b>	54.392,1	4,1	49,1	388,3
Chile	<b>IGPA</b>	15.118,4	5,7	53,6	202,2
Venezuela	<b>IBC</b>	39.698,1	0,4	29,9	432,7
EEUU	<b>Dow Jones</b>	13.408,6	-1,6	19,8	45,1
	<b>Nasdaq</b>	1.934,1	0,3	22,0	84,0
	<b>S&amp;P 500</b>	1.503,4	-1,8	18,1	51,9
Reino Unido	<b>Ftse 100</b>	6.607,9	-0,2	14,1	41,9
Francia	<b>Cac 400</b>	6.054,9	-0,8	24,1	55,3
Alemania	<b>Dax</b>	8.007,3	1,6	43,5	82,7
Suiza	<b>Zurich</b>	9.209,4	-2,6	22,1	54,0
España	<b>Ibex 35</b>	14.892,0	-2,9	30,8	115,4
Japón	<b>Nikkei</b>	18.138,4	1,5	17,0	70,8
Hong Kong	<b>Hang Seng</b>	21.772,7	5,5	33,8	107,5
Corea del Sur	<b>C.Composite</b>	1.743,6	2,5	34,6	133,7
Indonesia	<b>Yakarta C.</b>	2.139,3	2,6	63,3	342,2
China	<b>SPI Shangai</b>	4.010,0	-7,0	128,1	122,6

**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](http://www.palermo.edu/gsb)

**Director:**

Daniel Seva  
[dseva@palermo.edu](mailto:dseva@palermo.edu)

**Coordinadores de investigación:****Finanzas y economía:**

Conrado Martinez  
[cmarti1@palermo.edu](mailto:cmarti1@palermo.edu)

Rubén Ramallo  
[rramal1@palermo.edu](mailto:rramal1@palermo.edu)

Marcelo Quiñones  
[mquino@palermo.edu](mailto:mquino@palermo.edu)

**Marketing:**

Diego Regueiro  
[dregue@palermo.edu](mailto:dregue@palermo.edu)

**Management:**

Guillermo Edelberg  
[gedelb@palermo.edu](mailto:gedelb@palermo.edu)

**Recursos Humanos:**

Guillermo Occhipinti  
[gocchi@palermo.edu](mailto:gocchi@palermo.edu)