

## MERCADO ACCIONARIO - JULIO 2007

### Año 2 – Nº 20

Durante julio los principales mercados de acciones a nivel internacional muestran el resultado del fuerte impacto de la crisis de las hipotecas de segundo grado y del mercado inmobiliario en los Estados Unidos.

En un contexto de pérdidas generalizadas, sólo se salvan las bolsas de China y Venezuela, que crecen por encima del 6% mensual.

El resto de los mercados, en especial los más maduros, presentan caídas de importancia.

En tal sentido las bolsas más afectadas han sido las de Francia y Alemania, con caídas de más del 5% en un solo mes.

El motivo de estas caídas es el temor de un efecto contagio en esos países, a los que se suma España. Es por ello que se le da tanta importancia a las decisiones del Banco Europeo en cuanto a su postura de no modificar la tasa de interés comunitaria.

En estos países se teme que de aumentarla, se entraría en una espiral ascendente de tasas que afectaría a los deudores hipotecarios, por lo que se replicaría el problema de los EEUU:

Los mercados bursátiles de Estados Unidos presentan resultados diversos, ya que el Nasdaq arroja un nivel negativo de sólo el 0,1%, frente a caídas del 1,5% en el Dow Jones y del 3,2% en el indicador S&P 500.

Yendo a los mercados asiáticos se destaca claramente la caída del 4,2% mensual de la bolsa japonesa, seguida por el 3,0% de la de Corea.

En cuanto a los países latinoamericanos, los mercados de Chile y México, precisamente los más desarrollados de la región, fueron los que más cayeron, con el 1,7% promedio.

El Merval cayó sólo el 0,4% en tanto que el Bovespa lo hizo un 0,5%.

En este mundo tan convulsionado, el inicio de agosto parece continuar la tendencia de julio, con bolsas fuertemente afectadas por la situación ya descrita en EEUU, pero cabe recordar que 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 31 de julio de 2007*

Sociedad	Ultimo Precio	Variación %		Máximo	Mínimo
		Mensual	Anual		
Acindar	4,08	-2,63	-13,56	4,72	3,88
Agrometal	4,81	11,34	20,25	4,96	3,44
Alpargatas	4,75	-5,00	-3,26	5,80	4,43
Aluar	6,15	-0,65	62,70	6,79	3,52
Banco Macro	9,14	-9,05	47,90	11,99	5,97
Celulosa	3,22	23,85	25,29	3,43	2,01
Central Puerto	5,24	19,09	101,54	5,38	2,16
Central Costanera	4,49	7,16	66,30	4,92	2,47
Comercial del Plata	0,59	30,00	80,00	0,60	0,25
Cresud	6,40	-3,76	37,63	7,40	3,88
Siderar	20,85	-6,29	-10,90	24,40	19,45
Banco Francés	10,60	-3,64	38,74	12,89	7,18
Grupo Financiero Galicia	2,85	-4,36	62,86	3,37	1,72
Indupa	4,17	4,25	26,36	4,20	3,02
IRSA	6,00	5,26	67,13	6,60	3,50
Minetti	2,60	-0,76	-13,33	3,14	2,33
Molinos Rio	8,70	32,42	136,41	8,86	3,17
Pampa Holding	2,78	0,36	124,19	3,01	1,09
Petrobras Particip.	3,42	1,48	-0,87	3,70	3,02
Petrobras Brasil	105,30	12,02	48,52	113,00	58,60
Telecom Arg	13,75	-9,84	74,71	17,25	7,30
TGS	4,60	-7,44	44,65	5,18	3,05
Tenaris	77,10	4,19	29,15	81,95	52,34
Transener	2,01	-0,50	35,81	2,18	1,37

*Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.*

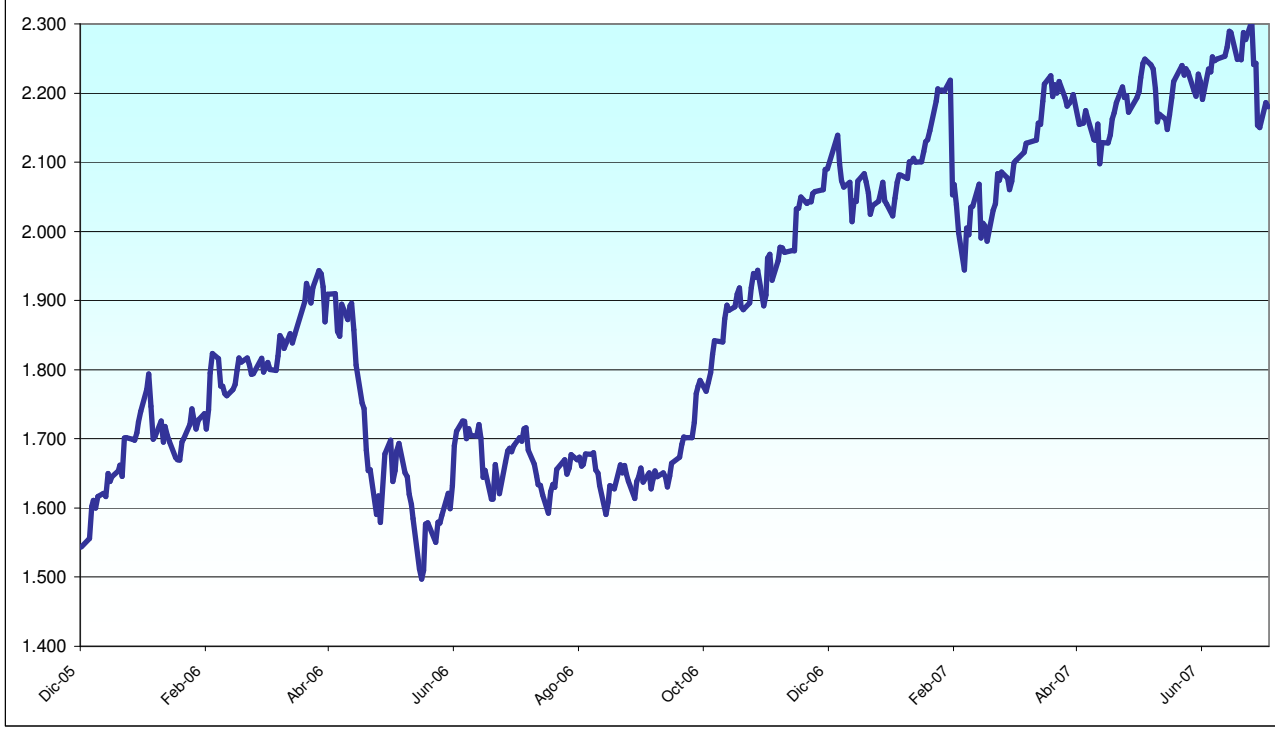
**PRINCIPALES RATIOS**

Sociedad	Capitalizac. Bursátil	Beneficio por acción	Price Earning	Rentabilidad s/Patrimonio	Valor Libros
	(5)	(1)	(2)		(1)
Acindar	3.486	0,15	6,9	20,9	2,85
Agrometal	115	-0,01	7,36	26,24	2,24
Alpargatas	220	0,16	1,17	90,84	4,71
Aluar	8.118	0,36	13,88	24,14	1,85
Banco Macro	6.251	0,18	14,48	19,46	1,30
Celulosa	325	0,11	19,44	3,92	3,42
Central Puerto	464	-0,19	1,44	70,45	4,34
Central Costanera	660	0,01	159,25	0,48	5,48
Comercial del Plata	152	-0,08	-1,83	-,-	-2,92
Cresud	1.947	0,14	38,18	5,71	3,06
Siderar	7.245	0,87	5,86	26,10	14,56
Banco Francés	4.996	0,15	24,84	10,28	4,29
Grupo Financiero Galicia	3.538	-0,01	-162,55	-1,43	1,29
Indupa	1.728	0,12	11,19	12,23	3,08
IRSA	2.722	0,25	15,30	10,38	3,62
Minetti	915	0,02	47,11	2,07	2,69
Molinos Rio	2.178	0,20	14,82	10,37	4,27
Pampa Holding	2.908	0,03	-5,97	1,78	1,74
Petrobras Particip.	7.292	0,09	8,16	13,75	3,00
Petrobras Brasil	-,-	-,-	-,-	22,97	-,-
Telecom Arg	13.535	0,14	39,93	16,63	2,30
TGS	3.655	0,08	11,82	11,72	3,59
Tenaris	91.019	1,35	13,26	36,14	15,44
Transener	894	0,00	134,55	0,62	2,43

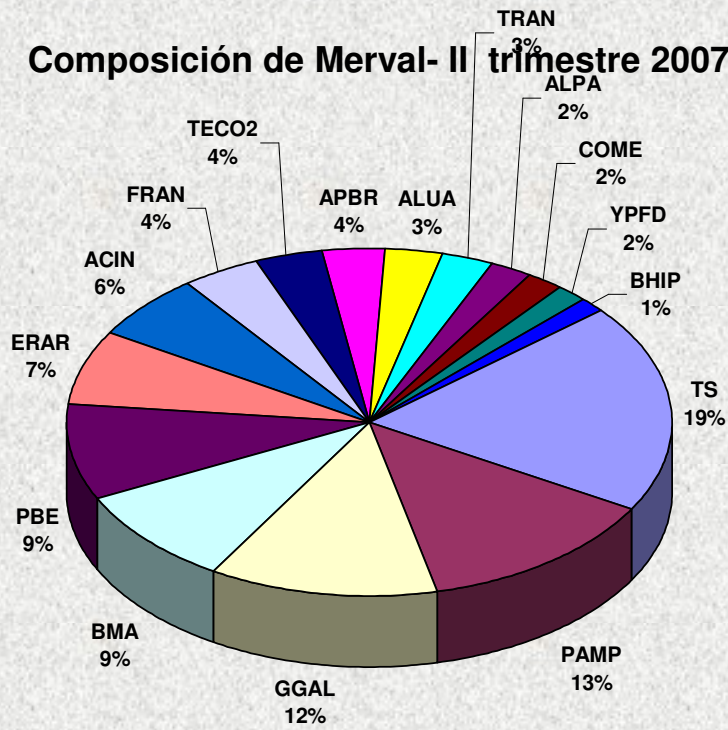
Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

(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 31 de julio de 2007*

Bolsa	Indice	Cierre	Variación		
			Mensual	Anual	5 años
Argentina	<b>Merval</b>	2.180,3	-0,5	28,1	507,5
México	<b>MEXBOL</b>	30.659,7	-1,6	52,6	409,1
Brasil	<b>Bovespa</b>	54.182,5	-0,4	46,1	455,0
Chile	<b>IGPA</b>	14.840,9	-1,8	49,5	199,5
Venezuela	<b>IBC</b>	42.128,0	6,1	23,1	490,5
EEUU	<b>Dow Jones</b>	13.212,0	-1,5	18,1	51,2
	<b>Nasdaq</b>	1.912,1	-0,1	28,0	100,8
	<b>S&amp;P 500</b>	1.455,3	-3,2	14,0	59,6
Reino Unido	<b>Ftse 100</b>	6.360,1	-3,8	7,3	49,8
Francia	<b>Cac 400</b>	5.751,1	-5,0	14,8	68,4
Alemania	<b>Dax</b>	7.584,1	-5,3	33,5	105,0
Suiza	<b>Zurich</b>	8.885,0	-3,5	11,9	71,0
España	<b>Ibex 35</b>	14.802,4	-0,6	25,3	136,9
Japón	<b>Nikkei</b>	17.248,9	-4,2	8,9	78,0
Hong Kong	<b>Hang Seng</b>	23.184,9	-1,2	37,1	127,8
Corea del Sur	<b>C.Composite</b>	1.933,3	-3,0	50,2	133,1
Indonesia	<b>Yakarta C.</b>	2.348,7	-2,2	71,2	409,2
China	<b>SPI Shangai</b>	4.689,1	6,2	178,7	171,8

**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)