

**MERCADO ACCIONARIO - AGOSTO 2007**  
**Año 2 – Nº 21**

Desde el punto de vista financiero Agosto **fue un mes negativo para prácticamente todas las inversiones**, no sólo en nuestro país sino también a nivel global. En ese contexto se destaca el 20% de aumento de Telecom a nivel local y la suba del 16,7% de la principal bolsa china.

El resultado final para el Merval **arroja una pérdida del 5,4%**, con dos tendencias bien marcadas en el mes. Hasta el día 16 se registró una profunda caída en las cotizaciones que sólo se revirtió en parte en las cinco ruedas posteriores, pero a partir del día 23 la plaza comenzó a sufrir una pronunciada volatilidad, producto de tomas de ganancias y de la incertidumbre que provocaba la situación de los mercados internacionales y su consiguiente repercusión en el orden local.

En este contexto, las acciones **petroleras y químicas fueron las más afectadas**, pues acusan caídas levemente por debajo del 12% mensual. Les siguen en orden de importancia las entidades financieras, con una merma del 8,5% y los holdings, que perdieron poco más del 7%.

Sólo se observan **ganancias en los rubros alimenticios**, representado por Molinos Río, ya que su cotización subió el 3,4%; inmobiliarias, que representadas por Cresud mejoraron un 3,9% y las telefónicas, con Telecom como única representante, compañía que, con tasas de crecimiento propias de la Bolsa de Shanghai, subió un 20%. La razón de la suba se encuentra en el excelente balance que presentó la empresa, más los rumores sobre la posibilidad de ampliación de su capital.

En términos individuales, el panel líder de la bolsa porteña muestra que al cabo del mes **sólo se registraron cuatro alzas sobre un total de 25 empresas** cotizantes. Las mayores pérdidas las sufrieron Banco Hipotecario, que cayó un 17,0%, Petrobrás Participaciones (-15.5%) y Transener (-11,9%)

**EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ACCIONES**
*Información al 31 de agosto de 2007*

Sociedad	Ultimo Precio	Variación %		Máximo	Mínimo
		Mensual	Anual		
Acindar	3,93	-3,68	-18,13	4,98	3,59
Agrometal	4,25	-11,64	11,84	5,00	3,60
Alpargatas	4,77	0,42	2,80	5,90	4,20
Aluar	6,14	-0,16	65,05	6,82	3,66
Banco Macro	8,68	-5,03	38,88	12,30	6,00
Celulosa	3,06	-4,97	34,21	3,50	1,98
Central Puerto	5,15	-1,72	106,00	5,52	2,12
Central Costanera	4,40	-2,00	79,59	4,96	2,45
Comercial del Plata	0,57	-3,42	76,56	0,66	0,24
Cresud	6,65	3,91	60,24	7,60	3,85
Siderar	6,33	-69,63	-70,69	25,00	18,20
Banco Francés	9,70	-8,49	27,13	13,20	7,28
Grupo Financiero Galicia	2,57	-9,82	36,70	3,38	1,85
Indupa	3,72	-10,79	17,35	4,25	3,01
IRSA	5,35	-10,83	45,78	6,60	3,62
Minetti	2,34	-10,00	-14,91	3,15	2,21
Molinos Rio	9,00	3,45	176,07	9,35	3,15
Pampa Holding	2,57	-7,55	102,36	3,02	1,14
Petrobras Particip.	2,89	-15,50	-10,80	3,77	2,47
Petrobras Brasil	99,00	-5,98	42,45	113,00	57,40
Telecom Arg	16,50	20,00	95,73	17,60	8,17
TGS	1,85	-59,78	-39,54	5,19	3,04
Tenaris	75,00	-2,72	32,39	82,15	52,40
Transener	1,77	-11,94	22,07	2,18	1,35

*Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.*

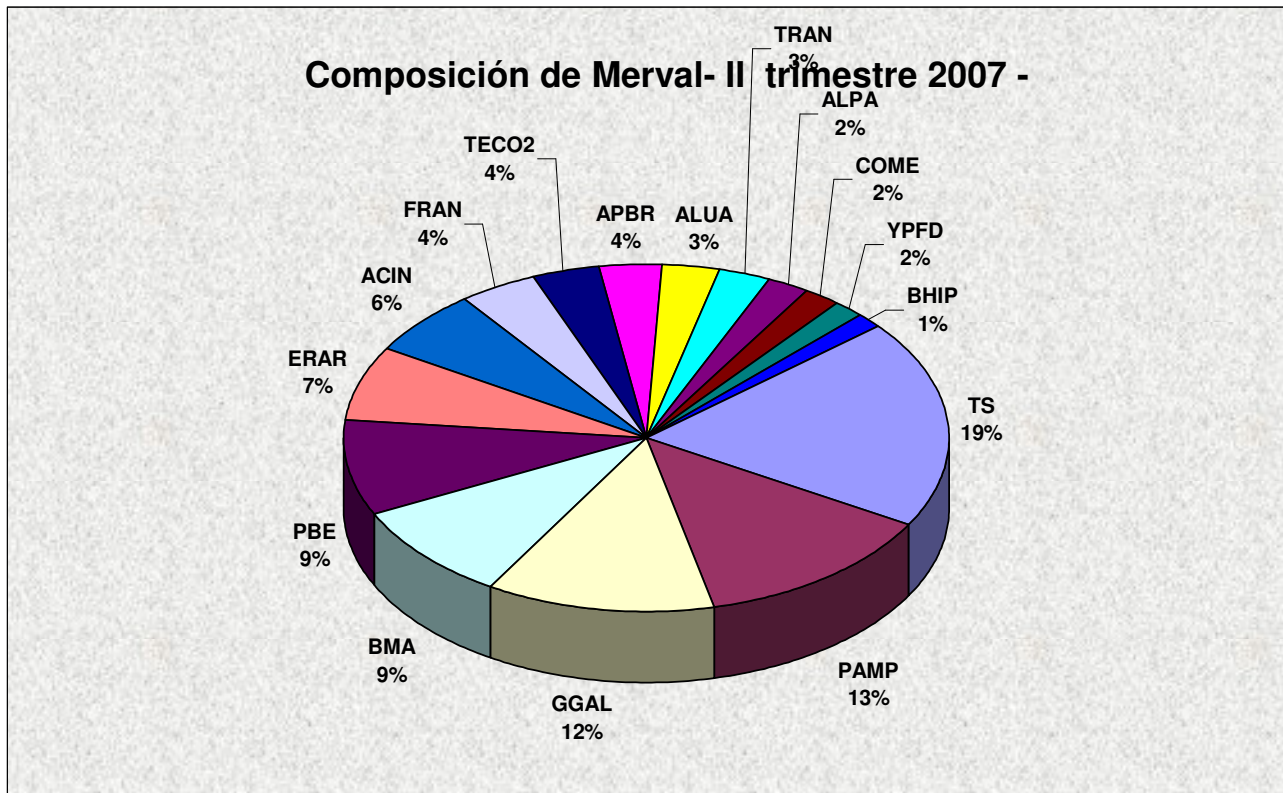
**PRINCIPALES RATIOS**

Sociedad	Capitalizac. Bursátil	Beneficio por acción	Price Earning	Rentabilidad s/Patrimonio	Valor Libros
	(5)	(1)	(2)		(1)
Acindar	3.357	0,28	7,2	19,4	2,78
Agrometal	102	0,08	9,14	22,95	2,03
Alpargatas	221	0,42	1,10	86,15	5,04
Aluar	8.105	0,36	13,77	24,14	10,54
Banco Macro	5.937	0,35	12,08	20,04	3,58
Celulosa	309	0,23	13,30	6,51	3,54
Central Puerto	456	1,26	4,52	19,73	5,78
Central Costanera	647	-0,14	-63,61	-1,30	5,32
Comercial del Plata	147	-0,07	-6,03	-,-	-2,91
Cresud	2.023	0,16	41,05	5,98	2,71
Siderar	2.200	1,96	5,44	24,24	15,33
Banco Francés	4.572	0,32	18,62	12,16	4,28
Grupo Financiero Galicia	3.190	0,00	-49,35	-4,03	1,29
Indupa	1.541	0,25	9,61	13,43	3,17
IRSA	2.427	0,23	23,10	6,50	3,56
Minetti	824	0,05	35,04	2,46	2,72
Molinos Rio	2.253	0,58	11,10	17,39	4,56
Pampa Holding	2.688	0,05	38,64	3,23	1,77
Petrobras Particip.	6.162	0,13	9,01	10,52	3,05
Petrobras Brasil	-,-	-,-	-,-	21,64	-,-
Telecom Arg	16.242	0,39	30,53	21,19	2,55
TGS	1.470	0,15	11,37	10,29	3,65
Tenaris	88.540	2,75	13,21	35,35	16,06
Transener	787	-0,01	-182,18	-0,40	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 31 de agosto de 2007*

Bolsa	Indice	Cierre	Variación		
			Mensual	Anual	5 años
Argentina	Merval	2.062,1	-0,5	28,1	507,5
México	MEXBOL	30.347,9	-1,0	44,2	388,2
Brasil	Bovespa	54.637,2	0,8	50,8	426,3
Chile	IGPA	14.760,6	-0,5	43,3	197,9
Venezuela	IBC	39.528,2	-6,2	11,8	481,9
EEUU	Dow Jones	1.357,7	1,1	17,4	54,2
	Nasdaq	1.988,7	2,9	25,9	111,0
	S&P 500	1.474,0	1,3	13,1	60,9
Reino Unido	Ftse 100	6.303,3	-0,9	6,7	49,1
Francia	Cac 400	5.662,7	-1,5	9,6	68,2
Alemania	Dax	7.638,2	0,7	30,4	105,7
Suiza	Zurich	8.881,5	0,0	8,7	69,8
España	Ibex 35	14.479,8	-2,2	19,2	125,0
Japón	Nikkei	16.569,1	-3,9	2,7	79,8
Hong Kong	Hang Seng	23.984,1	3,5	37,7	145,0
Corea del Sur	C.Composite	1.873,2	-3,1	38,1	152,9
Indonesia	Yakarta C.	2.194,3	-6,6	51,9	410,3
China	SPI Shangai	5.480,1	16,7	218,5	213,6

**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 Martínez  
[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)