

MERCADO ACCIONARIO - MAYO 2007

Año 2 – Nº 18

- Durante mayo continuó la tendencia positiva de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El Merval concluyó el mes en un nivel record y así se sumó a la tendencia positiva que vienen experimentando las plazas del exterior desde hace tiempo.
- A lo largo del mes las acciones que muestran los mejores recorridos dentro de las consideradas líderes, se destacan Aluar (31,9%) y Celulosa, con el 30%, en este caso favorecida por el cambio de tenencia del grupo de control de la empresa. También se destacan Molinos con el 29% y Telecom, que creció el 24,6%. Entre las escasas bajas, se puede anotar a Pampa Holding y a Cresud, que cayeron el 5,4%.
- En el último año el Merval creció un 35%. En este contexto, sobresale el excelente recorrido de Telecom, que aumentó el 162%. Más atrás se ubican Aluar (81%) e IRSA (76%).
- En términos de concentración del mercado, se destacan Tenaris, Grupo Galicia, Pampa Holding, y Banco Macro, que en conjunto absorben el 54% del índice.
- Respecto de los mercados latinoamericanos, se destaca nuevamente la fuerte caída de la bolsa de Caracas, que en un mes cayó el 8,9%, respuesta directa de los inversores a las expropiaciones y nacionalizaciones llevadas a cabo en ese país en los últimos meses. En sentido inverso se destacan la bolsa mexicana, que creció el 8,3% y el Bovespa (+6,8%)
- En términos anuales, los mejores rendimientos en América Latina se registraron en México con el 68% y en Chile (52.1%)
- Entre los países europeos durante mayo todas las bolsas evolucionaron favorablemente, siendo la mejor opción el IBEX español, que aumentó el 6,6%. Le siguen en orden de importancia el Los mayores incrementos corresponden al DAX alemán y el Ftse 100, que subieron el 6.4% y el 2,8%.
- En el último año los mayores incrementos corresponden a la bolsa española, con el 35.2% y la alemana del 38.5%
- En cuanto a las bolsas asiáticas, el mayor crecimiento se registró en el mercado de valores de Corea, que subió un 10.3%, siguiéndole en orden de importancia la bolsa china, con el 7%. En el último año los mejores recorridos los registran en esta última plaza (150%) y en Indonesia, con el 56.7%
- Para el mercado local Junio se inicia con algunas dudas, aunque si se repara en la elevada liquidez internacional y en el elevado volumen negociado en las últimas ruedas a nivel local, puede esperarse que se mantenga un buen nivel operativo, que debería sostener los precios actuales.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ACCIONES
Información al 31 de mayo de 2007

Sociedad	Ultimo Precio	Variación %		Máximo	Mínimo
		Mensual	Anual		
Acindar	4,38	7,62	-5,60	4,98	3,95
Agrometal	4,11	0,49	-2,14	4,90	3,55
Alpargatas	5,24	0,96	4,80	5,90	4,40
Aluar	6,28	31,93	80,98	6,30	3,18
Banco Macro	10,95	-0,45	67,94	12,30	5,72
Celulosa	2,90	30,04	20,83	2,98	1,98
Central Puerto	3,43	5,54	56,62	3,47	1,98
Central Costanera	3,94	-1,50	52,71	4,11	2,41
Comercial del Plata	0,48	-4,40	37,36	0,59	0,24
Cresud	7,00	-5,41	62,79	7,60	3,73
Siderar	22,25	4,71	-3,68	25,00	19,20
Banco Francés	12,10	0,83	50,31	13,20	6,90
Grupo Financiero Galicia	3,27	2,19	64,32	3,38	1,70
Indupa	3,90	16,07	27,04	3,95	2,90
IRSA	6,50	0,78	75,67	6,60	3,25
Minetti	2,58	2,38	-14,85	3,15	2,31
Molinos Rio	5,55	29,07	56,78	6,10	3,15
Pampa Holding	2,63	-5,40	-,-	2,93	1,12
Petrobras Particip.	3,48	8,07	11,18	3,77	2,97
Petrobras Brasil	82,00	4,99	-,-	84,00	53,50
Telecom Arg	17,20	24,64	161,80	17,00	6,10
TGS	4,84	11,78	59,21	4,86	2,68
Tenaris	75,10	6,22	34,11	77,45	48,90
Transener	1,96	1,03	34,25	2,02	1,32

Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
PRINCIPALES RATIOS

Sociedad	Capitalizac. Bursátil	Beneficio por acción	Price Earning	Rentabilidad s/Patrimonio	Valor Libros
Acindar	(5) 3.742	(1) 0,15	(2) 7,2	20,9	(1) 2,85
Agrometal	99	-0,01	7,00	26,24	2,24
Alpargatas	243	0,16	1,22	90,84	4,71
Aluar	8.290	0,36	14,09	24,14	1,85
Banco Macro	7.489	0,18	15,78	19,46	1,30
Celulosa	293	0,11	21,68	3,92	3,42
Central Puerto	304	-0,19	1,12	70,45	4,34
Central Costanera	579	0,01	149,75	0,48	5,48
Comercial del Plata	124	-0,08	-1,95	-,-	-2,92
Cresud	2.129	0,14	40,19	5,71	3,06
Siderar	7.731	0,87	5,86	26,10	14,56
Banco Francés	5.703	0,15	27,43	10,28	4,29
Grupo Financiero Galicia	4.059	-0,01	-178,36	-1,43	1,29
Indupa	1.616	0,12	10,91	12,23	3,06
IRSA	2.949	0,25	17,44	10,38	3,62
Minetti	908	0,02	46,39	2,07	2,69
Molinos Rio	1.390	0,20	12,52	10,37	4,27
Pampa Holding	2.751	0,03	-5,67	1,78	1,74
Petrobras Particip.	7.420	0,09	8,42	13,75	3,00
Petrobras Brasil	-,-	-,-	-,-	22,97	-,-
Telecom Arg	16.931	0,14	45,03	16,63	2,30
TGS	3.845	0,08	11,51	11,72	3,59
Tenaris	88.658	1,35	13,46	36,14	15,44
Transener	872	0,00	130,56	8,00	2,43

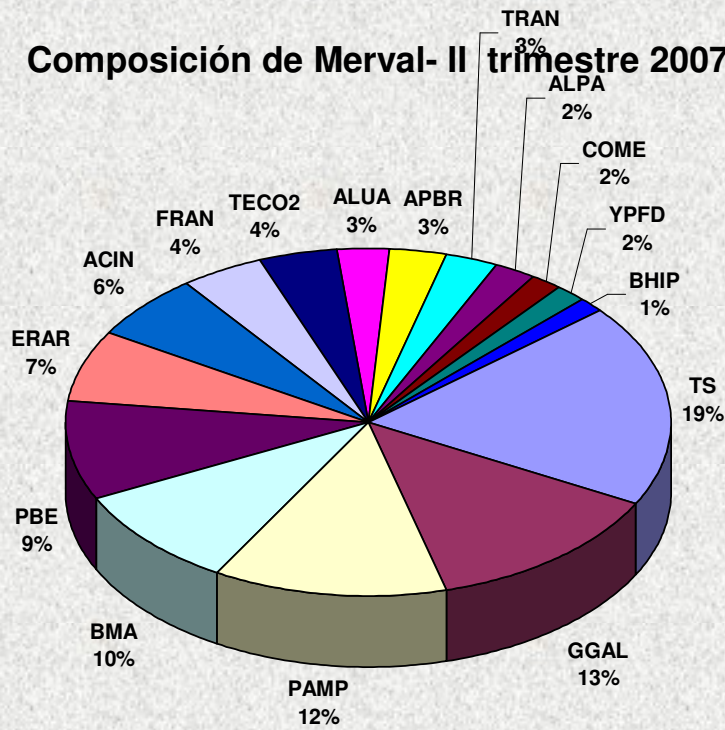
Fuente: Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

(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 -



Bolsa	Indice	Cierre	Variación		
			Mensual	Anual	5 años
Argentina	Merval	2.243,0	4,1	35,6	606,4
México	MEXBOL	31.399,0	8,3	68,1	346,5
Brasil	Bovespa	52.268,5	6,8	43,1	306,4
Chile	IGPA	3.279,5	3,7	52,1	178,5
Venezuela	IBC	39.520,7	-8,9	30,6	488,8
EEUU	Dow Jones	13.627,6	4,3	22,0	37,3
	Nasdaq	1.928,2	3,2	22,1	59,6
	S&P 500	1.530,6	3,3	20,5	43,4
Reino Unido	Ftse 100	6.630,0	2,8	15,8	30,4
Francia	Cac 400	6.104,0	2,4	23,8	42,8
Alemania	Dax	7.883,0	6,4	38,5	63,6
Suiza	Zurich	9.450,8	0,2	24,3	43,7
España	Ibex 35	15.329,4	6,6	35,2	92,8
Japón	Nikkei	17.875,8	2,7	15,6	52,0
Hong Kong	Hang Seng	20.634,5	1,6	30,1	82,6
Corea del Sur	C.Composite	1.700,9	10,3	29,1	113,6
Indonesia	Yakarta C.	2.084,3	4,3	56,7	292,7
China	SPI Shangai	4.109,7	7,0	150,4	171,1

**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

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

Conrado Martinez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marcelo Quiñones
mquino@palermo.edu

Marketing:

Diego Regueiro
dregue@palermo.edu

Management:

Guillermo Edelberg
gedelb@palermo.edu

Recursos Humanos:

Guillermo Occhipinti
gocchi@palermo.edu