

→ **Actualidad y mercado** | 16 de diciembre de 2010

**La quincena desde la bolsa**

**Resumen quincenal**

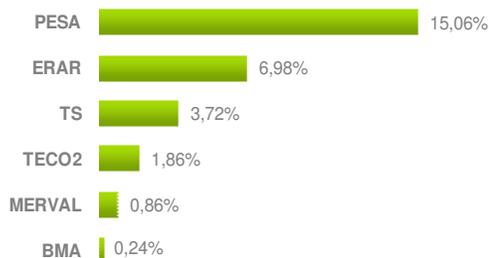
El índice Merval cerró la primera quincena de diciembre en 3.289,5 puntos, lo que significó una suba del 0,86% respecto del cierre de noviembre. En la comparación interanual el Merval registra un incremento del 48,52%.

Si medimos el índice en dólares estadounidenses, la suba registrada en la quincena fue del 1,12% con una muy leve apreciación del peso -del 0,25%- respecto de la moneda de los EE.UU. El incremento interanual del Merval en dólares es del 42,59%. Las acciones, en las primeras 10 ruedas de diciembre, no tuvieron una tendencia definida; concluyendo 37 papeles con rendimiento positivo, 40 con rendimiento negativo y 2 sin cambios respecto del cierre del mes precedente.

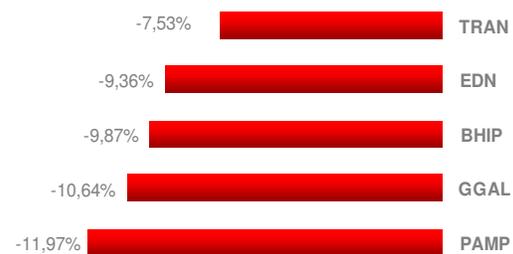
Si analizamos los 14 papeles que componen el índice Merval en la actualidad, 5 mostraron rendimientos quincenales positivos y 9 registraron pérdidas en la quincena. Las mayores subas las exhibieron PESA, ERAR y TS, con incrementos del 15,06%, 6,98% y 3,72% respectivamente.

En las ruedas correspondientes a la primera quincena de diciembre, las negociaciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acumularon \$8.077 millones, que significaron \$807,7 millones de promedio diario, un 4,9% por debajo del promedio alcanzado durante el mes de noviembre.

**Las líderes que más subieron**



**Las líderes que más bajaron**



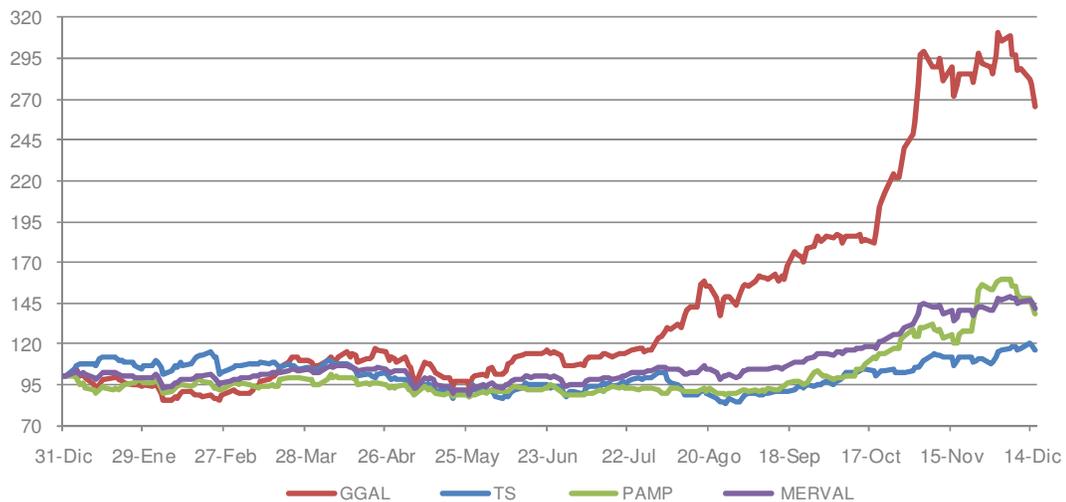
Investigación y Desarrollo BCBA

Las acciones significaron el 9,98% del total negociado en Bolsa, con operaciones totales por \$806,5 millones y un monto promedio diario un 24,28% inferior al registrado en el mes precedente. Las cinco acciones más operadas en el período representaron el 52,12% del total negociado en acciones y la especie más negociada (GGAL) significó el 20,53% de este total.

En el plano de renta fija, los títulos públicos acumularon operaciones por \$4.616 millones, marcando una baja del 7,31% en el volumen promedio diario negociado durante la quincena respecto a los montos promedios del mes anterior. Los valores públicos más operados fueron el RO15, con un monto promedio diario de \$36 millones; y el AA17 y el TVPP cuyos montos promedios negociados fueron de \$28,2 millones y \$24,1 millones respectivamente.

Los indicadores bursátiles de la región registraron incrementos en la quincena. El índice de la bolsa de Perú volvió a mostrar el mejor desempeño al subir un 5,36%. El Bovespa, de la bolsa de Sao Paulo, registró un leve aumento del 0,24%, y dada la apreciación que tuvo el Real en la quincena, el índice ganó en dólares un 0,55%.

**Evolución de índices y precios**  
Diciembre 2010 - Base 100 al 31-12-2009



Investigación y Desarrollo BCBA

Por su parte, el índice industrial Dow Jones culminó la quincena con una importante variación positiva del 4,1%, cerrando el 15 de diciembre en 11.457,47 puntos. En lo que va del año el indicador de la Bolsa de Nueva York registra una suba del 9,87%.

## ***El fin de una década***

Estamos a sólo quince días de finalizar la primera década del siglo XXI. Hasta parece raro decirlo; en unos días estaremos viviendo el año 2011. Seguramente ésta década será muy mencionada en los libros de historia por la gran cantidad de acontecimientos que tuvo: atentados en las grandes potencias, guerra de Iraq, huracán Katrina, quiebras de importantes compañías, mega salvatajes del sector público que incluyeron estatización de grandes empresas, intervenciones del estado y políticas fiscales y -sobre todo- monetarias fuertemente expansivas en países de larga tradición liberal (muchos de estos países tienen un déficit fiscal que supera el 10% de su PBI).

Seguramente esos libros de historia hablarán de estos 10 años como la década de los emergentes. A partir del año 2003 los países emergentes mostraron fuertes tasas de crecimiento económico y se transformaron en superavitarios en sus cuentas corrientes, eliminando uno de los obstáculos más grandes que habían tenido a lo largo de su historia para lograr un crecimiento continuado: los cuellos de botella generados por el sector externo y el mercado cambiario.

Obviamente este fenómeno de los emergentes no puede explicarse sin tener en cuenta los acontecimientos que se mencionan en el primer párrafo. Todos esos acontecimientos llevaron a que la principal potencia desarrollada del mundo, epicentro de la última crisis financiera, iniciara un espectacular incremento del gasto público que derivó en una política monetaria excesivamente expansiva. Sin embargo, lo que años atrás hubiese significado un incremento en las exportaciones de los Estados Unidos se transformó en un desequilibrio aun mayor en su balanza comercial. En nuestra opinión esto se debe principalmente a dos cuestiones que están vinculadas entre sí:

- i. la revolución tecnológica, que generó un incremento de productividad sin precedente en determinados sectores.
- ii. el traslado de la población en China desde el campo hacia los centros urbanos, que significó la aparición de una masa de mano de obra barata disponible para la producción industrial y tecnológica en el país asiático.

La consecuencia de estos fenómenos está a la vista. Una significativa modificación en los términos de intercambio que ha beneficiado ampliamente a los países productores de materias primas, en su mayoría latinoamericanos.

Europa necesitaría una nota aparte, pero su situación nos es bastante conocida y podríamos resumirla de esta manera. Países con diferentes productividades y estructuras productivas “atados” a una misma moneda. Obviamente, en estos casos los desequilibrios comerciales van a dejar el saldo favorable para la gran potencia productiva: Alemania. Estos saldos positivos, sin embargo, volvían al resto de Europa (la periferia) para financiar gastos (públicos y privados). Cuando la burbuja explotó los estados tuvieron que salir a salvar a los bancos (en realidad, al sistema) y la situación actual es que la gran mayoría de la periferia europea se encuentra sumergida en una crisis fiscal calamitosa, con altos niveles de endeudamiento, y con una moneda que está mucho más cara de lo necesario para generar una expansión de demanda que provenga del sector externo.

No se si lo recordarán pero ésta década arrancó con nuestro país en un escenario bastante parecido al que hoy tienen muchos países europeos. Argentina, en ese momento, optó por el default y la posterior devaluación. Sin embargo los europeos con más problemas (los PIIGS) no podrían tomar tal decisión sin que eso implique el abandono de la moneda común.

**La década del Merval (Índice Merval 31/12/2000 - 15/12/2010 medido en USD)**



Fuente: Bolsar.com y BCRA

Hemos tenido una década muy movida. Comenzamos con una crisis sin precedente a nivel local y el estallido de una burbuja a nivel internacional (la caída de las .com). Hace poco más de dos años vimos explotar otra burbuja; esa vez en el sector inmobiliario. Estamos finalizando la década con mucha liquidez en el mundo, con una suba en el precio de los

commodities que parece imparable, con el oro batiendo máximos históricos y con la promesa del Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Ben Bernanke, de hacer lo que sea necesario para evitar la deflación en su país. Seguramente, mientras esto continúe, nuestro país y nuestro mercado se encontrarán con muy buenas posibilidades para seguir creciendo.

¿Y los precios? Los precios todavía pueden tener mucho recorrido; tengamos en cuenta que nuestro Merval aun no superó su máximo en dólares de junio de 1992 (USD 899,4)<sup>i</sup> y recordemos que ese dólar no es el mismo de hoy. Sólo considerando esta década que se termina la moneda de Estados Unidos se devaluó un 28,66% respecto del euro, 26,37% respecto del yen japonés, 19,5% respecto del yuan chino, 3,76% respecto de la libra esterlina y 12,73% respecto del Real brasilero.

.....  
Para más información ingresar a: [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com) y [www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)

**Investigación y Desarrollo**

 E-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

IRENE WASILEVSKY - **Coordinación**

MANUEL OYHAMBURU - **Analista**

FEDERICO LEFFLER - **Analista**

VIVIANA GOLDMAN - **Edición y traducción**

<sup>i</sup> Valor máximo de cierre del índice Merval medido en dólares estadounidenses.