

→ **Actualidad y mercado** | 16 de marzo de 2011

**La quincena desde la bolsa**

**Resumen quincenal**

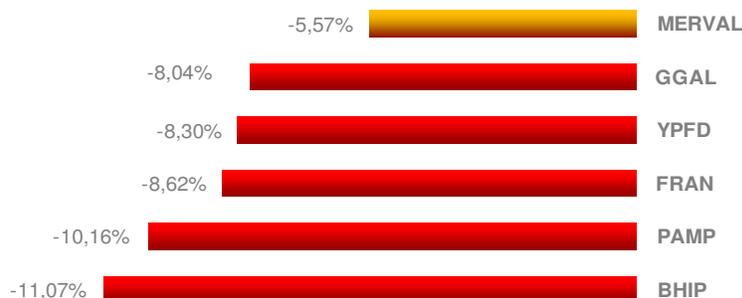
El índice Merval cerró la primera quincena de marzo en 3.263,27 puntos, lo que significó una caída del 5,57% respecto del cierre de febrero. A pesar de la baja quincenal, en la comparación interanual el Merval continúa registrando un incremento del 38,78%.

Si medimos el índice en dólares estadounidenses, la disminución apreciada en la quincena fue del 5,61%, con una devaluación del peso del 0,05% respecto de la moneda de los EE.UU. El incremento interanual del Merval en dólares es del 32,91%. Las acciones, en las primeras 9 ruedas de marzo, tuvieron una tendencia claramente bajista; concluyendo 61 papeles con rendimiento negativo, 15 con rendimiento positivo y sólo dos sin cambios respecto del cierre del mes precedente.

Si analizamos los 17 papeles que componen el índice Merval en la actualidad, 16 registraron pérdidas en la quincena y sólo uno presentó ganancias. Las mayores caídas las exhibieron BHIP, PAMP y FRAN con bajas del 11,07%, 10,16% y 8,62% respectivamente.

En las ruedas correspondientes a la primera quincena de marzo, las negociaciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acumularon \$7.537 millones, que significaron \$837,5 millones de promedio diario, un 23,8% por encima del promedio alcanzado durante el mes de febrero.

**Las líderes que más bajaron**

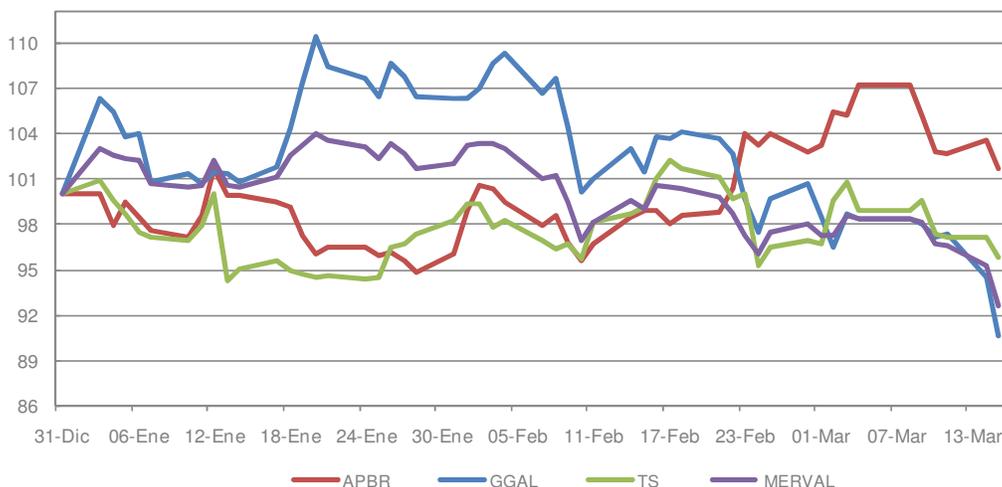


Las acciones significaron el 5,69% del total negociado en Bolsa, con operaciones totales por \$429,2 millones y un monto promedio diario un 19,78% inferior al registrado en el mes precedente. Las cinco acciones más operadas en el período representaron el 57,75% del total negociado en acciones y la especie más negociada (APBR) significó el 15,42% de este total.

En el plano de renta fija, los títulos públicos acumularon operaciones por \$5.025 millones, marcando una suba del 45,32% en el monto promedio diario negociado durante la quincena respecto a los montos promedios del mes anterior. Los valores públicos más operados fueron el RG12, con un monto promedio diario de \$42,93 millones; y el RO15 y el AA17 cuyos montos promedios negociados fueron de \$42,86 millones y \$40,17 millones respectivamente.

Los indicadores bursátiles de la región también registraron resultados negativos en la quincena. El índice de la bolsa de Perú fue el que mostró el peor desempeño al perder un 8,15%. El Bovespa, de la bolsa de Sao Paulo, registró una leve caída del 0,56%, y dada la devaluación que tuvo el Real en la quincena, el índice perdió un 0,65% en dólares.

**Evolución de índices y precios**  
Marzo 2011 - Base 100 al 31-12-2010



Investigación y Desarrollo BCBA

Por su parte, el índice industrial Dow Jones culminó la primera quincena de marzo con una fuerte caída del 3,03%. El indicador de la Bolsa de Nueva York cerró el 15 de marzo en 11.855,42 puntos y, pese a la baja quincenal, mantiene un rendimiento anual positivo de 2,4%.

## **¿Quién debería llevarse el crédito en las exportaciones?**

Este mes la Escuela de Negocios IMD dedicó su informe al ranking de países por exportaciones de bienes. Sin embargo, la manera de mensurar el comercio internacional es blanco de ataque en estos días. Resumiendo, las estadísticas del comercio internacional monitorean el flujo de bienes entre países sobre la base de su último origen y no por su contenido. Por ejemplo, el Instituto del Banco de Desarrollo Asiático indica que un iPhone ensamblado en China se registra como una exportación a EE.UU. de U\$S179. Sin embargo, la mayor parte de su valor refleja las partes importadas que luego son ensambladas en China. El valor agregado real de China es sólo de U\$S6,50, un 3,6% del total.

La globalización y tercerización de los negocios hace que cada vez sea más difícil definir la verdadera “nacionalidad” e incluso el origen de un producto. De esta manera se distorsiona completamente el cuadro global de la competitividad. La Organización Mundial del Comercio ha convocado a los expertos a sugerir propuestas para medir el comercio que eviten este tipo de distorsiones; lo cual no es tarea fácil.

*Profesor Stéphane Garelli*  
**Director, IMD's World Competitiveness Center**

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**