
 **Reporte Quincenal de la BCBA** | 16 de junio de 2010

Resumen quincenal

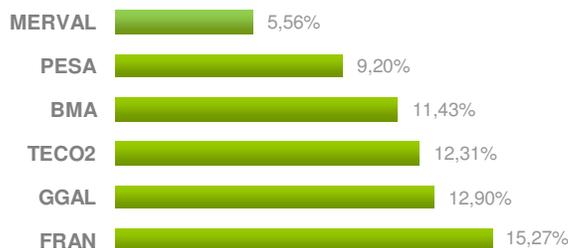
El índice Merval cerró la primera quincena de junio en 2.326,09 puntos, lo que significó una suba del 5,56% respecto del cierre de mayo. En la comparación interanual el Merval registra un incremento del 40,59%.

Si medimos el índice en dólares estadounidenses, el crecimiento registrado en la quincena fue del 5,59% con una apreciación del peso del 0,03% respecto de la moneda de los EE.UU. El incremento interanual del Merval en dólares es del 34,76%. Las acciones, en las primeras 11 ruedas de junio, tuvieron una tendencia notoriamente alcista; concluyendo 52 papeles con rendimiento positivo, 15 con rendimiento negativo y 6 sin cambios respecto del cierre del mes precedente.

Si analizamos los 15 papeles que componen el índice Merval en la actualidad, 14 mostraron rendimientos quincenales positivos, mientras que sólo uno (MIRG) registró un descenso a lo largo de estas 11 ruedas. Las acciones que mostraron las mayores subas fueron FRAN y GGAL, con rendimientos del 15,27% y 12,9% respectivamente.

En las ruedas correspondientes a la primera quincena de junio, las negociaciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acumularon \$7.085 millones, que significaron \$644 millones de promedio diario, un 1,5% por debajo del promedio alcanzado durante el quinto mes de 2010.

Las líderes que más subieron



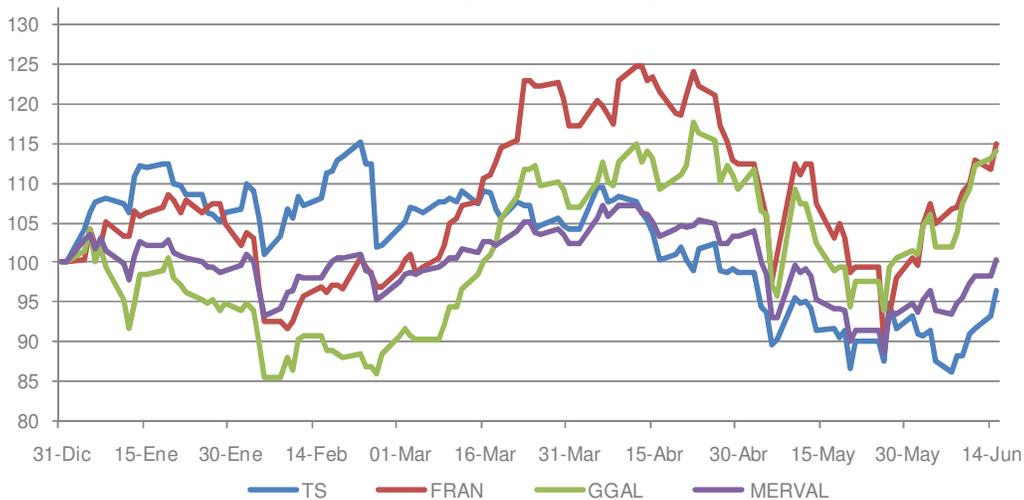
www.bolsar.com

Las acciones significaron el 6,27% del total negociado en Bolsa, con operaciones totales por \$444,2 millones y un volumen promedio diario un 21% menor que el correspondiente a mayo. Las cinco acciones más operadas en el período representaron el 68,9% del total negociado en acciones y la especie más negociada (TS) significó el 37,02% de este total.

En el plano de renta fija, los títulos públicos acumularon operaciones por \$4.211,4 millones, marcando una suba del 8,12% en el volumen promedio diario negociado durante la quincena respecto a los montos promedios del mes precedente. Los valores públicos más operados fueron el RO15, con un monto promedio diario de \$77,4 millones; y el RG12 y el AM11 cuyos montos promedios negociados fueron de \$41,3 millones y \$32 millones respectivamente.

En el plano internacional, con excepción de Perú, se observaron rendimientos quincenales positivos en los indicadores bursátiles de la región. El mejor desempeño se observó en la Bolsa de Santiago de Chile, con un incremento del 3,87% en su índice principal. El Bovespa de la Bolsa de Brasil también tuvo una buena quincena, con un crecimiento del 2,21% en R\$ y del 4,24% si se lo mide en dólares, debido a que el Real tuvo una apreciación del 1,94% respecto al cierre de mayo.

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



Por su parte, el índice industrial Dow Jones culminó la quincena con una variación positiva del 2,65%; sin embargo, en lo que va del año el indicador de la Bolsa de Nueva York registra una baja del 0,22%.

Noticias relevantes de la quincena

Quince días en quince noticias

- Los gremios estatales nacionales obtuvieron un 21% de aumento de sus salarios, desdoblado en un 10% a partir de junio y otro 10% en agosto.

- La AFIP informó que la recaudación tributaria de mayo ascendió a \$39.345 millones, lo que representa un aumento del 44,2% respecto del mismo mes del año pasado.

- El ministro de Economía, Amado Boudou, anunció que el plazo para la finalización del canje de deuda se extendería dos semanas, para facilitar el ingreso de los tenedores minoristas a la operación.

- El BCRA oficializó el mayor rigor en el control del mercado cambiario. Las transacciones que superen los u\$s250.000 por año serán comparadas con la situación declarada ante el fisco.

- Las reservas internacionales del banco central brasileño superaron por primera vez los 250.000 millones de dólares.

- Según datos divulgados por el Gobierno de Brasil, la economía brasileña creció 9% en el primer trimestre del año en comparación al mismo periodo de 2009.

- Luego de crecer 6% en el primer trimestre del año, el banco central de Perú incrementó su proyección de crecimiento del PBI para 2010 del 5% al 6%.

- Ben Bernanke dijo en conferencia de prensa que la recuperación de la economía de EE.UU. es lo suficientemente sólida como para soportar el ajuste fiscal que se deberá llevar a cabo.

- El gobierno de Estados Unidos informó que la balanza comercial arrojó en abril un déficit de 40.300 millones de dólares, frente a los 40.000 millones del mes anterior.

- El Secretario del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner, indicó en una audiencia ante el Congreso que la negativa china a reevaluar su tipo de cambio está impidiendo reformas económicas mundiales.

- Varios países europeos informaron un recorte en sus gastos en medicamentos para reducir sus déficits presupuestarios. En Europa el sistema nacional de salud representa la mayor parte de las ventas de las farmacéuticas.

- **El banco central alemán mejoró sus pronósticos de crecimiento para el país en 2010 y estimando una suba en el PBI del 1,9%, frente al 1,6% proyectado en el informe semestral previo.**

- **El déficit de la balanza de pagos francesa se redujo en abril en 1.000 millones de euros respecto al mes anterior y se situó en los €3.500 millones.**

- **La inflación en China supero en mayo el objetivo de 3% fijado por el gobierno para el ejercicio anual. El índice de precios al consumo saltó a 3,1% en cálculo anual, contra el 2,8% de abril.**

- **La calificadora estadounidense de riesgo Fitch Ratings rebajó la calificación de British Petroleum en seis niveles, desde AA a BBB, debido a los posibles costos relacionados al derrame de petróleo en el Golfo de México.**

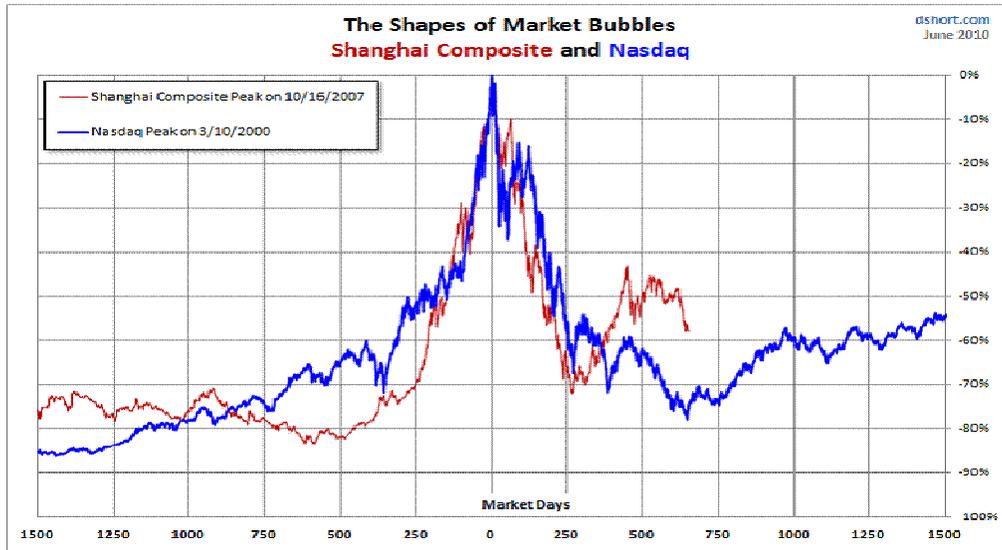
Curiosidades de mercado

*Por Claudio Zuchovicki**

Muchas curiosidades se están dando en los mercados, revisemos algunas...

La gran correlación entre los mercados: En lo que va de año tuvimos un terremoto en Chile, un terremoto financiero en Grecia, severas paranoias bancarias en la mayoría de los sistemas financieros europeos, lluvia de cenizas en Islandia lo que perjudicó su industria turística, derrame de Petróleo en el Golfo de México, conflicto en medio oriente, y seguramente algunas cosas que quedan fuera de análisis. Sin embargo, si revisamos el comportamiento de los mercados observamos que en lo que va del año la mayoría de los índices bursátiles variaron lo mismo; cerca de cero. Los principales indicadores (con las excepciones de España, en forma negativa, y Chile, de manera positiva) se mantienen sin grandes oscilaciones en el año. Esto demuestra que los índices son solo promedios, y que la selectividad actual dejó de ser entre países para pasar a ser entre sectores y/o rubros económicos.

Habiendo mencionado la singular correlación que existe entre los promedios de los mercados, observemos la interesante relación que hay entre el índice Nasdaq y el principal índice de la bolsa de China. La valuación del Nasdaq siempre estuvo en función del potencial futuro de las compañías porque con sus ganancias las empresas casi nunca justifican el precio de sus acciones. ¿Está pasando lo mismo con china?



*Gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la BCBA

El impacto del riesgo ambiental en el riesgo financiero

El pasado 20 de abril se desato en el Golfo de México una cadena de sucesos que han afectado directamente a British Petroleum (BP) una de las empresas petroleras más grandes del mundo.

Destacamos, a continuación, las situaciones que llevaron a que la empresa perdiera el 46,4% de su valor de mercado en menos de dos meses, dejando principalmente en claro como un riesgo ambiental termina afectando al riesgo financiero de la empresa.

20 de abril – Se produce una explosión que desencadena un incendio en la plataforma petrolera “Deepwater Horizon” propiedad de la empresa Transocean y operada por BP. Se comienzan a evacuar a los empleados.

22 de abril – La plataforma se hunde 36hs después de la explosión. Los guarda costas estadounidenses anuncian la posibilidad de una fuga de 8.000 barriles diarios.

23 de abril – Barack Obama anuncia que el desastre es la prioridad número uno.

30 de abril – la marea negra toca las costas de Louisiana, se estima que hasta el momento se han vertido 240 mil barriles.

01 de mayo – La petrolera BP dijo que pagará todos los daños vinculados al gigantesco derrame de crudo que vertió la plataforma que operaba para la compañía en el Golfo de México y asume la responsabilidad total por el derrame.

03 de mayo – Barack Obama insiste en que BP "responsable" por el vertido y "pagará la factura" por el mismo.

04 de mayo – La empresa British Petroleum promete asumir la factura de la limpieza del derrame en el Golfo de México y establece una línea telefónica para que los afectados soliciten compensación por los daños sufridos.

08 de mayo – BP falla en sus primeros intentos por contener la fuga.

18 de mayo – BP anuncia que empezó a capturar unos 2.000 barriles diarios.

24 de mayo – El tamaño de la marea negra alcanza 3 veces el tamaño de Hawái. Hasta el momento se han vertido unos 912 mil barriles al océano.

01 de junio – El precio de la acción cae un 26,6% desde que comenzó el vertido

03 de junio – El consejero de BP admite que no contaban con equipo necesario para detener el vertido. Fitch y Moody's rebajan la calificación a British Petroleum desde "AA+" a "AA" con perspectiva negativa.

04 de junio – BP trata de tranquilizar a los inversores con una teleconferencia donde insisten en que la empresa cuenta con recursos económicos suficientes para llevar a cabo los trabajos de limpieza y compensar a todos los afectados por el derrame. Queda abierta la posibilidad de que la compañía deje de pagar o reduzca sus dividendos en reacción a las fuertes presiones políticas de Estados Unidos.

09 de junio – El Gobierno de EEUU da a BP 72 horas para presentar su plan para frenar el vertido.

10 de junio – La deuda y los "Credit Default Swaps" de BP cotizan como bonos basura.

10 de junio – Los accionistas de BP en Estados Unidos demandan a la petrolera debido a que no informó adecuadamente a los inversores de los recursos tecnológicos que tenía en la plataforma "Deepwater Horizon" para poder responder a un posible accidente. El valor en

bolsa de BP en Londres se reduce en 66.000 millones de euros, un 43%, desde el inicio del vertido.

11 de junio – BP podría recortar o aplazar el dividendo que tiene que anunciar el 27 de julio, u ofrecer un pagaré a los accionistas.

15 de junio – La agencia Fitch rebaja a 'triple B' la calificación de la petrolera BP. El responsable BP en América evita prometer la creación de un fondo de compensación. La empresa pierde, en menos de dos meses desde el comienzo del vertido, un 46,6% de su valor de mercado.

Evolución del precio de la acción de BP en el NYSE



Fuente: Reuters

Para más información ingresar a: www.bolsar.com

Investigación y Desarrollo

E-mail: id@bcba.sba.com.ar

IRENE WASILEVSKY - Coordinación

MANUEL OYHAMBURU - Analista

FEDERICO LEFFLER - Analista

VIVIANA GOLDMAN - Edición y traducción