

→ **Actualidad y mercado** | 17 de agosto de 2010

La quincena desde la bolsa

Resumen quincenal

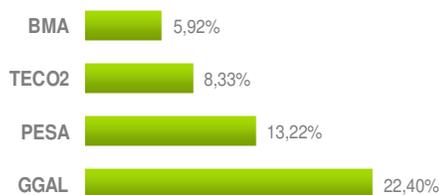
El índice Merval cerró la primera quincena de agosto en 2.367,98 puntos, lo que significó una baja del 1,09% respecto del cierre de julio. En la comparación interanual el Merval registra un incremento del 34,42%.

Si medimos el índice en dólares estadounidenses, la caída registrada en la quincena fue del 0,92% con una apreciación del peso del 0,17% respecto de la moneda de los EE.UU. El incremento interanual del Merval en dólares es del 31,24%. Las acciones, en las primeras 10 ruedas de agosto, tuvieron una tendencia notoriamente bajista; concluyendo 41 papeles con rendimiento negativo, 32 con rendimiento positivo y 4 sin cambios respecto del cierre del mes precedente.

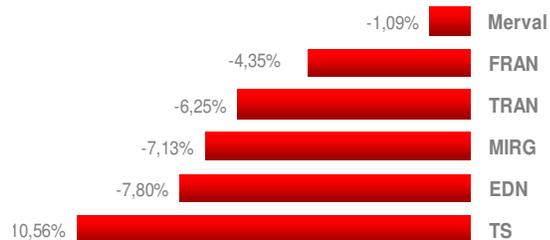
Si analizamos los 15 papeles que componen el índice Merval en la actualidad, 11 mostraron rendimientos quincenales negativos y 4 registraron ganancias en la quincena. Las mayores subas las exhibieron GGAL, PESA y TECO2, con incrementos del 22,4%, 13,22% y 8,33% respectivamente.

En las ruedas correspondientes a la primera quincena de agosto, las negociaciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires acumularon \$7.481 millones, que significaron \$748,1 millones de promedio diario, un 14,8% por encima del promedio alcanzado durante el séptimo mes de 2010.

Las líderes que más subieron



Las líderes que más bajaron



Las acciones significaron el 9,16% del total negociado en Bolsa, con operaciones totales por \$685 millones y un volumen promedio diario un 103,6% más que el correspondiente a julio. Las cinco acciones más operadas en el período representaron el 72,87% del total negociado en acciones y la especie más negociada (TS) significó el 35,18% de este total.

En el plano de renta fija, los títulos públicos acumularon operaciones por \$4.553,2 millones, marcando un incremento del 14,8% 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 \$57 millones; y el TVPP y el RG12 cuyos montos promedios negociados fueron de \$23,9 millones y \$22,8 millones respectivamente.

No hubo una tendencia definida en los rendimientos quincenales de los indicadores bursátiles de la región. El mejor desempeño lo tuvo la bolsa de Perú, con un incremento del 3,68% en su índice principal, mientras que el índice que más cayó fue el de la bolsa de Brasil, con una baja del 1,85%.

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



Investigación y Desarrollo BCBA

Por su parte, el índice industrial Dow Jones culminó la quincena con una variación negativa del 1,56%, cerrando el 13 de agosto en 10.303,15 puntos. En lo que va del año el indicador de la Bolsa de Nueva York registra una baja del 1,2%.

Quince días en noticias

Las noticias económicas y financieras relevantes de la quincena

- El ministro de Economía, Amado Boudou, reconoció que se revisó al alza la estimación de crecimiento de la economía para este año, y sostuvo que la proyección actual es un incremento del 7%.

- El Balance Cambiario del Banco Central dio cuenta de la cuarta desaceleración interanual consecutiva en la fuga de capitales.

- El Consejo del Salario de Argentina estableció una suba en forma escalonada para el salario mínimo vital y móvil, el cual llegará a los \$1.840 a partir del 1º de enero de 2011.

- Morgan Stanley elevó su previsión de crecimiento económico para la Argentina en 2010 al 9,7%, desde el 4,6% de comienzos de año. Las causas principales del incremento en la estimación son: la expansión en la producción agrícola, el crecimiento de Brasil, principal mercado de las exportaciones nacionales, y el fortalecimiento del consumo interno.

- La Reserva Federal de Estados Unidos no dio grandes novedades tras la reunión del Comité de Política Monetaria. Entre las conclusiones se destacó el mantenimiento de la tasa de los Fondos Federales entre 0 y 0,25 por ciento, la utilización de parte del dinero de las inversiones en hipotecas para comprar bonos del gobierno en pequeña escala, y la decisión de que se tomarán más medidas de ser necesario.

- Se informó que el mercado laboral de Estados Unidos destruyó 131.000 empleos en julio, mucho más de lo que preveía el mercado. Pese a este mal dato el desempleo se mantuvo en el 9,5%.

- El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que la balanza comercial de ese país arrojó en junio un saldo negativo de 49.900 millones de dólares, lo que supone un 18,8% más respecto del mes anterior. Se trata del mayor déficit desde octubre de 2008.

- El superávit comercial de China se disparó inesperadamente en julio a un máximo de 18 meses, llegando a los 28.700 millones de dólares. Las causas fueron la suba de exportaciones, que superó todos los pronósticos, y una desaceleración en la inversión inducida por el Gobierno que redujo significativamente las importaciones.

- Se informó que la balanza comercial de Alemania registró en junio un superávit de 14.100 millones de euros, lo que representó un incremento interanual del 14,63%.

- El Banco de Japón se abstuvo de adoptar nuevas medidas para combatir la apreciación del yen, reservando su poder de acción para el caso de que el repunte de la divisa se acelere y amenace la recuperación económica.

El impacto del envejecimiento de la población en el precio de la vivienda y de los activos financieros

Según estimaciones basadas en datos de la ONU, la población mundial mayor a 65 años de edad pasará a ser el 16,23% del total para el 2050, cuando actualmente es sólo el 7,65%.

De acuerdo con un trabajo del Banco de Pagos Internacionales (BIS), la nueva demografía presionará a la baja los precios de la vivienda en los próximos 40 años. Según este informe, los inmuebles de España y Portugal son los que mayor impacto negativo tendrán, con caídas del 75% y 80% respectivamente en el precio, debido a los factores demográficos del envejecimiento poblacional. En Estados Unidos la caída proyectada es del 30%.

Esto no quiere decir que los precios de la vivienda vayan a caer un tanto por ciento durante los próximos 40 años. Hay muchos otros factores que influyen en la formación de precios de los activos. Lo que el informe está señalando es, simplemente, que un factor que en los últimos años ha impactado de forma positiva en los precios (baby boom de 1946 a 1970) comenzará a tener un efecto diametralmente opuesto, y no sólo en el precio de la vivienda sino también en el de los activos financieros.

Ésta tendencia demográfica también tendrá su impacto en los sistemas de pensiones, tanto de reparto -mayoritariamente estatales-, donde los nuevos aportantes pagan a los que se retiran, cómo en los sistemas de capitalización -generalmente privados-, donde cada individuo adquiere sus activos para financiar su jubilación. El primero, con el envejecimiento actual de la población, sólo sería posible con un enorme incremento sostenido en la productividad de los nuevos aportantes; algo muy difícil de lograr. El segundo, con el precio de los activos presionados a la baja, también puede tener serias dificultades.

La edad en que se encuentra un individuo juega un papel muy importante en sus decisiones de consumo, ahorro e inversión. Según la Teoría del Ciclo Vital, cuyo desarrollo se atribuye a los economistas Albert Ando y Franco Modigliani, los mayores ahorros en la vida de una persona se generan en la etapa de mayor productividad, cuando aun es joven. Es en esta etapa cuando el ahorro les permite comenzar a acumular activos, tanto fijos como financieros (inversiones). Esto es lo que posibilita que las personas puedan desahorrar en la etapa del retiro, durante su vejez. Simplificándolo, los jóvenes se dedican a comprar activos mientras que la población más vieja los vende para financiar su consumo cuando ya no trabajan.

Cómo en cualquier otro mercado, si la base de potenciales compradores de activos (los jóvenes) se reduce respecto a la base de potenciales vendedores (los ancianos) el precio de estos activos tenderá a caer. Es en este sentido que podemos pensar el cambio en la composición demográfica como uno de los factores que presionará a la baja el precio de los activos, tanto fijos como financieros.

Para más información ingresar a: www.bolsar.com y www.bcba.sba.com.ar

Investigación y Desarrollo

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

IRENE WASILEVSKY - Coordinación

MANUEL OYHAMBURU - Analista

FEDERICO LEFFLER - Analista

VIVIANA GOLDMAN - Edición y traducción