

BOLSA DE ARGENTINA

EL Merval, MERCADO ESPECULATIVO

LOS FUNDAMENTALES de la nación sudamericana son débiles, pero inversionistas confían en que el mercado seguirá creciendo en los meses por venir

Romina Román y
Ricardo Jiménez
valores@eleconomista.com.mx

LA BOLSA de Valores de Argentina, el Mercado de Valores (Merval), creció 136% desde el 10 de junio del 2013 al día de ayer.

De hecho, se encuentra en niveles máximos históricos, al ubicarse en los 8,291 puntos.

Los fundamentales de la nación latinoamericana son débiles. Se espera un PIB con un decrecimiento de 0.8% para el presente año; la deuda externa creció y el panorama para el mercado bursátil es todavía alentador, algunos analistas dicen que su Bolsa podría más que triplicarse. La clave es la especulación.

Luis Vallarino, director de Análisis de Interacciones, destacó que las razones del repunte en la estimación de rendimiento en la Bolsa argentina se deben a que el comportamiento es 100% especulativo, además de que se esperan cambios importantes en las medidas de política económica en el gobierno de Cristina Fernández.

“Existe la esperanza de muchos inversionistas de que habrá un cambio importante en las políticas públicas de un nuevo gobierno a partir del 2016”, sostuvo Gabriel Torres, analista de Moody’s de Deuda Soberana de esa nación.

Explicó que el actual gobierno de Cristina Fernández finaliza hasta el 2015, por lo que quien gane en las próximas elecciones deberá implementar una política más de promercado, además de hacer más fácil las inversiones, generar una mayor confianza y con ello menos volatilidad.

La mayoría de los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, le están apostando a que los problemas económicos de Argentina tenderán a resolverse. Por ello el escenario para el país sudamericano no es para preocuparse, destacó Torres.

Por su parte, Adolfo Laborde, académico del Tecnológico de Monterrey, destacó que los analistas pronostican una baja de la actividad económica de Argentina cerca-

“Existe la esperanza de muchos inversionistas de que habrá un cambio importante en las políticas públicas de un nuevo gobierno a partir del 2016”.

Gabriel Torres,
analista de Moody’s de Deuda Soberana de esa nación.,

na a 1% para este año. Sin embargo, a partir del 2015 comenzará a reportar un crecimiento de 1.6 por ciento.

Carlos González Tabares, director de Análisis y Estrategia Bursátil de Monex, mencionó que la ganancia en ese mercado se explica porque al tener una inflación muy alta las empresas suben precios “y aparentemente tienen mayores ingresos”.

ES ATRACTIVA POR BARATA

Rodolfo Campuzano, director de Estudios Económicos de Invex, opinó que la ganancia en la Bolsa argentina se explica porque algunos inversionistas ven precios atractivos respecto de otros mercados.

“Aunque sea un momento de crisis para algunos fondos de capital de riesgo, les resulta interesante comprar barato, pero esos rendimientos de ninguna manera describen la situación del país”, explicó.

Pero al mismo tiempo, su economía enfrenta una elevada inflación, que se estima en 35% para este año y una caída en los pronósticos de crecimiento, con una contracción en el PIB de 1%, así como una devaluación de su moneda, que podría llegar a 20% en el año.

La fragilidad en sus indicadores macroeconómicos llevó a Moody’s a disminuir la calificación de deuda soberana y a Standard & Poor’s a mantener una perspectiva negativa.

La decisión de Moody’s se debió a una caída en sus reservas internacionales de 52,700 millones de dólares a 27,500 millones de dólares en los últimos meses.

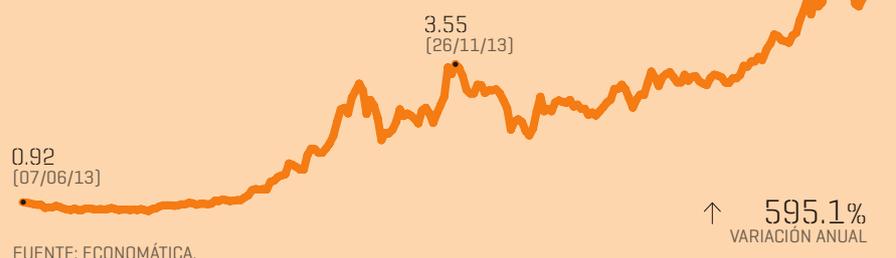


LAS GANADORAS DEL MERCADO

Las firmas del sector energía y servicios financieros son las que registran las mejores ganancias en la Bolsa argentina.

EDENOR
[EN PESOS ARGENTINOS]

Empresa dedicada a la generación, transmisión y suministro de energía eléctrica



FUENTE: ECONOMÁTICA.

Energéticas y bancos impulsan al indicador de la bolsa argentina

EL PAÍS austral tiene uno de los mercados más pequeños de la región, pero por mucho es el más rentable del último año

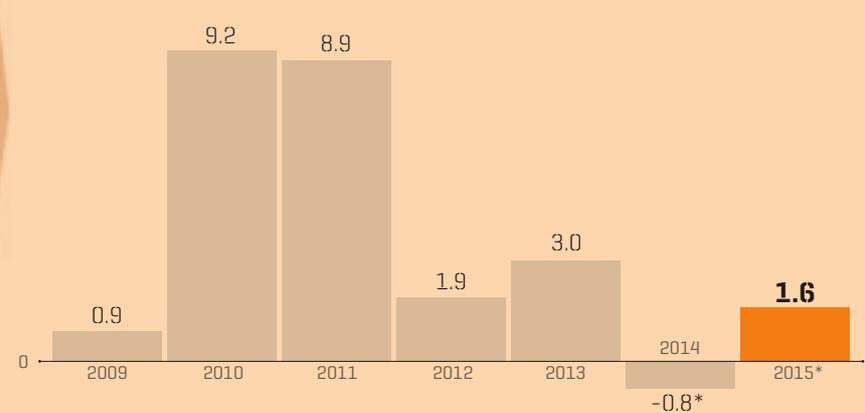
RENDIMIENTOS RÉCORD

El principal indicador de la Bolsa de Valores de Buenos Aires se encuentra actualmente en niveles máximos históricos y se prevé que siga su tendencia alcista en los siguientes meses.

Índice industrial Merval
(PUNTOS, COTIZACIONES DIARIAS)



PIB de Argentina
(%, TASAS ANUALIZADAS)



Moody's y Standard & Poor's bajan calificación a Argentina

HACE UNAS semanas Moody's bajó la calificación crediticia soberana de Argentina a "Caal" de "B3", ante una "significativa" caída en las reservas internacionales, lo que eleva el riesgo de que incumpla el pago de sus obligaciones en moneda extranjera.

Estimó que el gobierno enfrenta pagos de deuda en dólares por más de 20,000 millones entre el 2014 y el 2015. Sin embargo, carece de opciones de financiamiento externo que reduzcan su dependencia en las reservas oficiales para pagar deuda.

Standard & Poor's advirtió que mantiene una perspectiva negativa, lo que refleja la posibilidad de una disminución en la calificación si la posición de liquidez externa del soberano empeora, o bien si se perciben riesgos legales para cumplir con el servicio de la deuda.

Analistas anticiparon que la moneda argentina experimentará devaluaciones cercanas a 20% en el año. "Sus altos niveles de inflación y un creciente déficit fiscal son dos de los principales desafíos", agregó un documento de BX+.

A principio de este año el peso argentino presentó una fuer-

te devaluación, al pasar de 6 a 8 pesos por dólar en el tipo de cambio oficial, provocando una fuerte fuga de capitales que disminuyó sus reservas internacionales de 48,000 a 25,000 millones de dólares.

La deuda externa de Argentina finalizó el 2013 con un monto de 128,500 millones de dólares. Hacia finales de este año alcanzará los 130,000 millones de dólares y se pronostica que para finales del 2015 sus pasivos alcancen los 137,000 millones de dólares.

Gabriel Torres dijo que por el momento Argentina no tiene buenos datos económicos debido a que variables como inflación y crecimiento económico aún no son confiables, aunque a partir de febrero de este año comenzó a generar cifras más acordes a las proyecciones del sector privado.

En semanas anteriores el analista de Moody's comentó que el gobierno argentino llegó a un acuerdo con el Club de París para resolver el problema de su deuda, lo cual es "importante, porque viene a reflejar las buenas intenciones del país para tratar de integrarse más internacionalmente". (Romina Román y Ricardo Jiménez)

YPF
(EN PESOS ARGENTINOS)



Banco Francés
(EN PESOS ARGENTINOS)



Ricardo Jiménez y Romina Román
valores@eleconomista.com.mx

EN LAS últimas dos jornadas el índice Merval ha estado impulsado por las acciones de empresas energéticas, como la distribuidora de electricidad Edenor, con una ganancia de 13.71%, y por el Banco Francés, que logró un repunte de 8.19 por ciento.

Según datos de la Federación Mundial de Bolsas de Valores (WFE, por sus siglas en inglés), la Argentina es uno de los mercados bursátiles más pequeños de Latinoamérica, con un valor de capitalización de apenas 50,156 millones de dólares. Cuenta con 104 emisoras, con una intermediación mensual de 266 millones de dólares.

El mercado accionario de Perú es un poco más grande, con un importe de 77,218.6 millones de dólares.

Las compañías con más peso en el Merval por el mayor volumen de cotización y las más activas son: YPF, que opera en el sector de petróleo y gas; Tenaris (TS) y Siderar, cuyos negocios se relacionan con la industria metalúrgica y siderúrgica; Grupo Financiero Galicia, Petróleo Brasileiro, Petrobras Argentina, Pampa Energía y Telecom Argentina.

El Instituto Argentino del Mercado de Capitales detalló que en el primer trimestre del año

la composición de la cartera del índice Merval fue: Grupo Financiero Galicia con 16.50%; YPF con 13.42%; TS con 11.79%; Siderar con 7.62%; Pampa Energía con 7.49%; Petróleo Brasileiro con 7.42% y Telecom Argentina con 6.52%, principalmente.

Rodrigo Heredia, analista de BX+, destacó que en términos macroeconómicos hay una disminución de la confianza de inversionistas extranjeros en Argentina y el nivel del tipo de cambio no ayuda al buen ánimo de las empresas extranjeras.

Sin embargo, aclaró que el buen comportamiento de la Bolsa "no necesariamente refleja

la realidad de la economía y si bien en el largo plazo van de la mano, no es una cuestión automática y necesaria".

Detalló que la Bolsa de Argentina es muy pequeña, no es tan líquida y pocas acciones son las que representan la mayor parte del índice Merval. En consecuencia, es "poco representativa" de lo que sucede en el país, y advirtió que es difícil prever lo que ocurrirá en su mercado bursátil en el mediano plazo.

Luis Vallarino, de Interacciones, explicó que en lo que va del año en América Latina el mayor rendimiento se registra en la Bolsa argentina.

Las razones del desempeño es que se ha vuelto una inversión especulativa, por su carácter de "mercado frontera" y el alto riesgo que los inversionistas ven en su economía.

50.1 MIL

millones de dólares es su valor de capitalización.