

# La Bolsa en el año 2008



*Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la CABA*

consejo

Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

*Fuente: Revista Consejo – N° 01 – Marzo 2008 – ISSN 1851-6610*

El mercado bursátil comenzó bastante mal durante 2008, tanto en las plazas internacionales como en la local. Distintos factores coadyuvaron a tal comportamiento; entre ellos se destaca la crisis hipotecaria en Estados Unidos y los síntomas de recesión que afectan a la principal economía mundial.

Si bien la globalización provoca una natural correlación entre los mercados mundiales y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no necesariamente las variaciones son idénticas. En efecto, el Mercado de Valores de la Argentina se encuentra sumamente atrasado frente a sus colegas latinoamericanos. En realidad, la Bolsa Argentina es, hoy por hoy, no sólo más pequeña que la brasileña o la chilena, sino que también viene perdiendo posiciones aceleradamente ante la peruana y la colombiana.

Si bien la tendencia es preocupante, no hay mal que por bien no venga. En efecto, existe en la coyuntura la posibilidad de tomar posiciones en la Bolsa Argentina sin demasiado riesgo si el inversor prevé una inversión a mediano y largo plazo. Es que las capitalizaciones bursátiles en término de dólares (acciones en circulación por el precio del papel en Bolsa dividido la cotización de la divisa) son en muchos casos irrisorias frente a otros papeles similares en mercados alternativos.

Otro elemento a tomar en cuenta para los que deciden una inversión bursátil es el price earning (**años que se tarda en recuperar la inversión en una firma de acuerdo con las utilidades que tenga; a menos años mejor es la inversión**) de algunas empresas, y en este caso también las estadísticas son muy favorables para el mercado local.

En la Bolsa hay dos paneles: el líder o Merval y el panel general. En el líder, como su nombre lo indica, cotizan las empresas más importantes de acuerdo con el volumen negociado en el último semestre. Los papeles líderes y su ponderación se modifican trimestralmente.

En el panel general cotiza el resto de las acciones, un tanto olvidadas por los fondos comunes y por los institucionales. Es que hay fondos de inversión, especialmente internacionales, que por reglamento en sus tenencias deben copiar el índice Merval con sus ponderaciones por especies. Además, las AFJP pueden adquirir solamente acciones que estén evaluadas por lo menos por dos calificadoras de riesgo. Como la calificación aún no es obligatoria, hay muchas cotizantes que no cumplen con este requisito. No obstante, si bien se arriesga más, las posibilidades de ganancias porcentuales son mayores en el panel general.

Para el año 2008, dentro del Panel Merval hay varias especies con muy buenas posibilidades. Se destacan, por diversas razones, Solvay Indupa, Agrometal, Boldt y Banco Macro.

En el panel general hay también muy buenas alternativas. Se destacan Rigolleau, Colorín, Grimoldi y Juan Semino.

## **Panel Merval**

### **Opciones para invertir desde la hotelería y a la industria**

- **Solvay Indupa** viene creciendo aceleradamente en función de la creciente importancia que tiene en su infraestructura el mercado brasileño. Recientemente anunció nuevas

inversiones y su cotización en San Pablo. Entre otras cosas, produce PVC. Tiene como condimento adicional su atraso relativo respecto de la evolución de otras especies.

- **Agrometal** es quizás la empresa que en su especialización se encuentra con un nivel tecnológico líder a nivel mundial. Se dedica a la producción de sembradoras de siembra directa. Líder indiscutible en su rubro, fue injustamente olvidada por los inversores en 2007 pese a sus buenos resultados y al dividendo que viene pagando año tras año.
- **Boldt** es un buen lance dada su especialización en rubros que vienen en alza: casinos y hotelería.
- **Banco Macro** pasó a ser líder financiero del país con una excelente liquidez, que le permitió expandirse aceleradamente. No tuvo en 2007 un buen año bursátil y debería recuperar posiciones.

## Panel General

### Cuatro claves para tener en cuenta

- **Rigolleau** es líder en envases de vidrio y en los últimos años amplió su capacidad instalada y mejoró significativamente su tecnología, que está a la cabeza en América Latina. Viene ganando en sus últimos ejercicios más de un capital y todo indica que "va por más".
- **Colorín** es más que un lance, ya que viene de varios ejercicios con números negativos. A mediados de 2006 fue adquirida por una empresa española líder que quiere utilizarla como cabecera de negocios en América Latina. Su capitalización bursátil es sumamente baja (no cubre ni el valor de la marca), por lo cual parece que se arriesga muy poco.
- **Grimoldi** viene creciendo fuertemente en los últimos años y mejorando sus balances. La apertura permanente de sucursales y la licencia de varias marcas internacionales de primera línea obligan a tenerla muy en cuenta.
- **Juan Semino**, molinera, se dedica al gluten y últimamente también incursiona en la producción de olivos. En los últimos meses viene siendo tenida en cuenta por los inversores, pero tiene mucho para crecer.



<b>AÑO 2007 - 1º SEMESTRE</b>						
<b>EMPRESA</b>	<b>ENE</b>	<b>FEB</b>	<b>MAR</b>	<b>ABR</b>	<b>MAY</b>	<b>JUN</b>
Solvay Indupa	3.42	3.28	3.12	3.36	3.90	4.00
Agrometal	4.50	4.58	4.32	4.09	4.11	4.32
Boldt	0.00	0.00	2.53	2.50	2.42	2.43
Banco Macro	10.15	10.25	10.50	11.00	10.95	10.05
Rigolleau	9.42	8.60	9.20	8.90	9.20	9.40
Colorín	11.15	13.50	0.00	0.00	11.20	15.60
Grimoldi	2.70	2.50	2.62	2.94	0.00	3.30
Juan Semino	1.15	0.00	1.10	1.12	1.11	1.18
<b>AÑO 2007 - 2º SEMESTRE</b>						
<b>EMPRESA</b>	<b>JUL</b>	<b>AGO</b>	<b>SEP</b>	<b>OCT</b>	<b>NOV</b>	<b>DIC</b>
Solvay Indupa	4.17	3.72	3.84	4.19	3.91	4.50
Agrometal	4.81	4.25	4.60	4.82	4.64	4.50
Boldt	2.60	2.36	2.67	3.28	3.50	3.50
Banco Macro	9.14	8.68	9.20	8.80	7.75	7.70
Rigolleau	10.15	9.46	11.45	11.25	13.20	12.50
Colorín	0.00	12.00	11.00	12.00	16.90	15.00
Grimoldi	3.38	3.60	4.53	4.90	5.55	5.55
Juan Semino	1.22	1.16	1.27	2.06	2.87	2.40

P  
 S  
 Económicas de la Ciudad  
 Autónoma de Buenos Aires