

# Las elecciones marcarán el ritmo de las inversiones



*Martín F. Mazzeo*

*Director Ejecutivo de Provincia Bursátil Sociedad de Bolsa*

consejo

Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

*Fuente: Revista Consejo – Nº 16 – Marzo 2011 – ISSN 1851-6610*



Las bajas tasas de los países desarrollados y el exceso de liquidez a nivel mundial vienen provocando, en la última década, el desplazamiento de los inversores internacionales hacia los mercados emergentes en busca de mayores rendimientos. Esto ha posibilitado a la Bolsa local, medida a través del índice Merval, lograr un crecimiento del 431% entre los años 2000 y 2010. Durante el mismo lapso, muchas acciones lograron una performance excepcional con una ganancia de capital una excelente inversión para aquecuatro o cinco veces la del mercado.

Luego de transcurridos más de dos años desde la caída de Lehman Brothers, muchas empresas, entre las que podemos destacar a los bancos Francés y Macro y el Grupo Financiero Galicia, recuperaron su cotización pre crisis. Sin embargo, los precios de las empresas Tenaris, Petróleo Brasileiro y Mirgor todavía deben apreciarse más del 20% para alcanzar sus picos máximos del año 2008. Otra empresa muy rezagada es la petroquímica Solvay Indupa, cuyo precio actual debería trepar casi un 70% para alcanzar su récord histórico de \$ 6,10.

Las perspectivas para los años venideros muestran una economía mundial creciendo en forma sostenida, posiblemente liderada por emergentes y China demandando commodities. En este escenario, las empresas relacionadas con el sector agroexportador serían las más beneficiadas (Agrometal, Quickfood, Molinos).

En el plano local, 2011 es un año de elecciones en el cual las cotizaciones de las empresas reflejarán las expectativas y el resultado de las mismas. Si Cristina Fernández de Kirchner consiguiera la reelección, los papeles de aquellas empresas vinculadas al sector de la construcción y del consumo de bienes durables (más afines al gobierno nacional) registrarían un rally importante. Algunas de las que se beneficiarían con un segundo mandato de la Presidenta podrían ser la constructora Dycasa, la productora de aluminio Aluar, la cementera Juan Minetti y la productora de motores Pertrak.

Si llegase a ganar un candidato más moderado y pro mercado, dispuesto a realizar las reformas necesarias para corregir algunos desvíos, las empresas del sector energético (Edenor, Transener, TGS, Pampa Energía, Central Puerto, Gas Natural, Metrogas, Edesur, Edenor, etc.) podrían ser las más favorecidas si les permitieran ajustar sus tarifas. También el Grupo Clarín podría apreciarse un 40% y alcanzar su máximo histórico en el año 2007 de \$ 32,5.

Por último, a pesar haber registrado un recorrido importante durante los últimos años, las acciones argentinas en general siguen siendo muy baratas en relación con las de sus pares de la región. Una baja del riesgo país (como consecuencia de un acuerdo con el Club de París) les dejaría espacio para ganar terreno.