

El precio de las acciones en dólares

La situación argentina es de pleno caos y los inversores externos parecen estar cada vez más lejos de acercarse al mercado local. Pero mientras uno se encuentra cada vez más perplejo de ver lo que sucede, no puede dejar de pensar en la estrategia del *contrarian*. Y para ellos con dólares u otras monedas que no sean pesos, y dispuestos a esperar pacientemente, nuestro mercado podría darle buenas oportunidades.

El precio de las acciones argentinas en dólares estadounidenses no termina de encontrar un piso. El precio del Índice MerVal en dólares cae día a día, pero gran parte de la causa radica en el precio creciente de la moneda americana.



Aún así, el precio en pesos también es decreciente en un medio donde la cantidad de pesos en el mercado debido a la emisión monetaria es altamente creciente, dando la sensación de con unos pocos billetes uno puede encontrar muchas acciones con precios apetecibles.

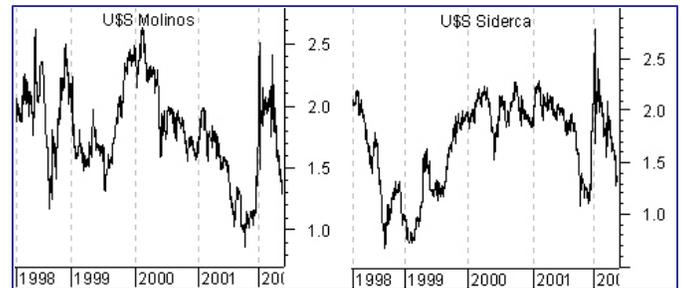
Lo que sucede es que los argentinos han sido esquilados por su propio gobierno, la tremenda recesión muestra que no hay dinero disponible, los pocos ahorros se destinan a la compra de dólares billetes, creando un contexto donde los extranjeros están aterrados con la idea de poner unos pocos centavos en el país. Tampoco hay nada que anime a pensar que habrá un cambio.

Si bien nada indica que Argentina ha encontrado un piso, y mirando el mundo es fácil inferir que se puede caer aún mucho más, uno no puede dejar de pensar que hay mucho emotivo en muchas de estas actitudes.

Con nuestra visión de inversiones bursátiles de largo plazo, es posible pensar que es poco probable de que se cierren las mejores empresas del país. Si bien muchas inversiones que se realizaron en Argentina hayan sido un fracaso, distinta es la óptica desde el punto de vista del inversor bursátil, toda vez que el rendimiento futuro se mide respecto del capital que ha puesto él de su bolsillo y no el que han puesto los inversores originales.

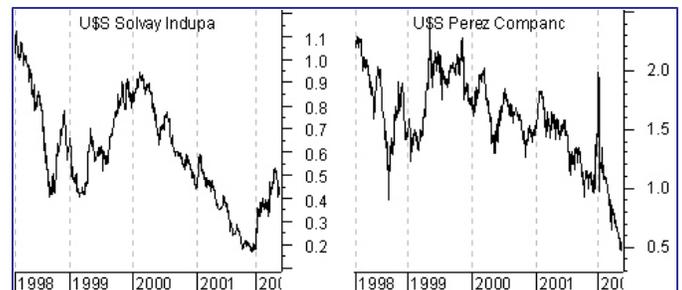
Aún los precios de las acciones de empresas que pueden mejorar su situación porque se han convertido a pesos devaluados sus costos, mientras que sus ingresos se

mueven al compás de la evolución del dólar, han comenzado a caer. Por ejemplo, Siderca, Molinos Perez Companc o Solvay Indupa.

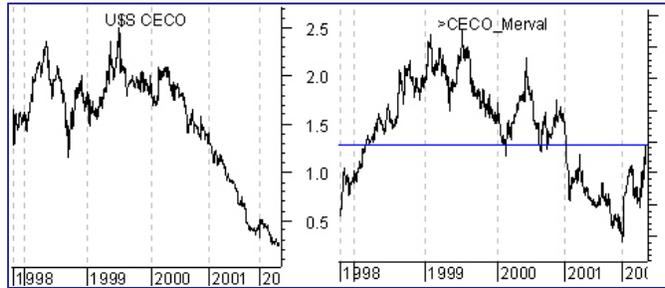


Claro que la situación descrita es muy general, y cada empresa tiene características que son propias. Pérez Companc, la acción más transada en el mercado argentino, y cuyo precio marca en general el destino del Índice MerVal por su alta composición en la formación del Índice, se encuentra en precios en dólares muy difíciles de imaginar. Pero la empresa está experimentando problemas. Importantes inversiones, como la compañía de transporte de alta tensión de energía eléctrica (Transener), o la que maneja el gasoducto más importante del país (Transportadora de Gas del Sur) de transporte de gasa tienen un destino incierto y el holding más importante argentino tomó la decisión de valuarlas a cero en su Balance, asumiendo la pérdida de todo lo invertido.

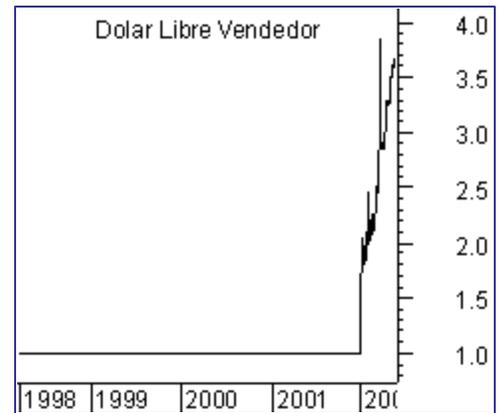
Solvay Indupa, la acción estrella de 2002 en el mercado local, que exporta gran parte de su producción y que tiene costos se le han mantenido en los precios en pesos de 2001, está acusando, al menos, una fuerte corrección en dólares. Una visión particular podría considerar que nuestro pronóstico de que iba a encontrar una fuerte resistencia en los u\$s 0,54 fue extremadamente preciso, ya que nuestra base marca un tope de u\$s 0,529 el 10 de mayo pasado, y quienes tengan interés pueden revisar la justificación en nuestro artículo "Solvay Indupa ¿del tobogán a la rampa de lanzamiento?".



Otro caso llamativo podría considerarse a Central Costanera. La empresa es la principal exportadora de energía eléctrica, y la evolución de su precio en dólares también podría dar la imagen de que los inversores miran hacia otro lado. Sin embargo, cuando se compara su precio con su evolución respecto del Índice MerVal queda claro de que el mercado está atento, pero el comportamiento del mercado en general no puede ser dejado de lado. La acción ha recuperado su caída respecto de sus mínimos del año 2000, y parece mostrar una inercia que parece mostrar que falta más aún.



Entonces uno concluye que si el caso se mira desde la óptica de quienes estén comprados en Argentina, la inversión no es tan mala, pero cuando uno lo mira desde la de quienes no están en este mercado y desean destinar algunos dólares a algún papel argentino con buenas perspectivas de futuro, la acción se ve muy atractiva.



Nadie puede decir que el dólar no seguirá aumentando de precio en Argentina. Por ello es lógico pensar en que se pueda comprar más barato en el futuro. Pero cuando las acciones llegan a valores cercanos a cero, da la sensación que mucho no les queda para seguir bajando, por lo que la espera no da muchas esperanzas de ganar y posiblemente resta las chances para arriesgar.

- [Http://www.ABF.com.ar/](http://www.ABF.com.ar/)
- [Más informes sobre el tema](#)
- [Envíenos sus comentarios](#)

Cont. Gabriel Castro
4 de junio de 2002

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
En base a datos propios
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. El entorno de inversión es el largo plazo. Los cuadros se expresan en miles de pesos (\$aK), los informes en millones de pesos (\$aM), o eventualmente en unidades, miles o millones de dólares estadounidenses (\$, K\$, M\$).