

## El mercado medido en dólares

1<sup>er</sup> Semestre de 2002

**El semestre se caracterizó por una alta volatilidad medida en dólares. Los Balances se constituyeron en un recurso vital para muchos inversores, pero aquellos que puedan anticipar los resultados serán altamente recompensados por el esfuerzo y el riesgo corrido.**

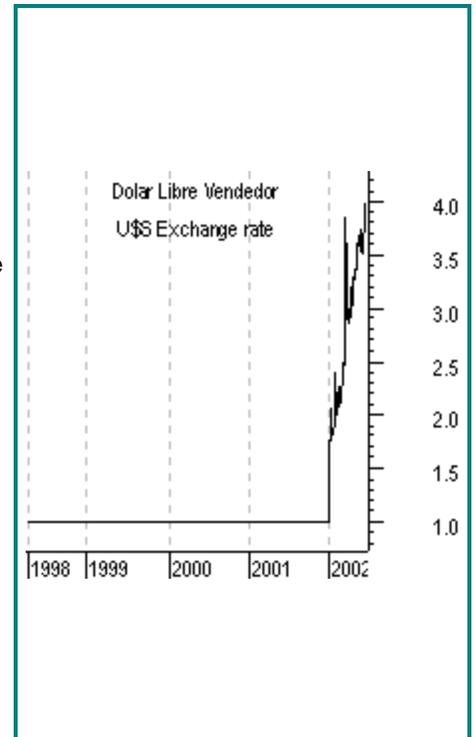
Este fue el 1<sup>er</sup> semestre luego de que Argentina abandonara la Ley de Convertibilidad. Al final de 2001 los precios en dólares de las acciones aumentaron, reflejando el adelanto del mercado a la devaluación.

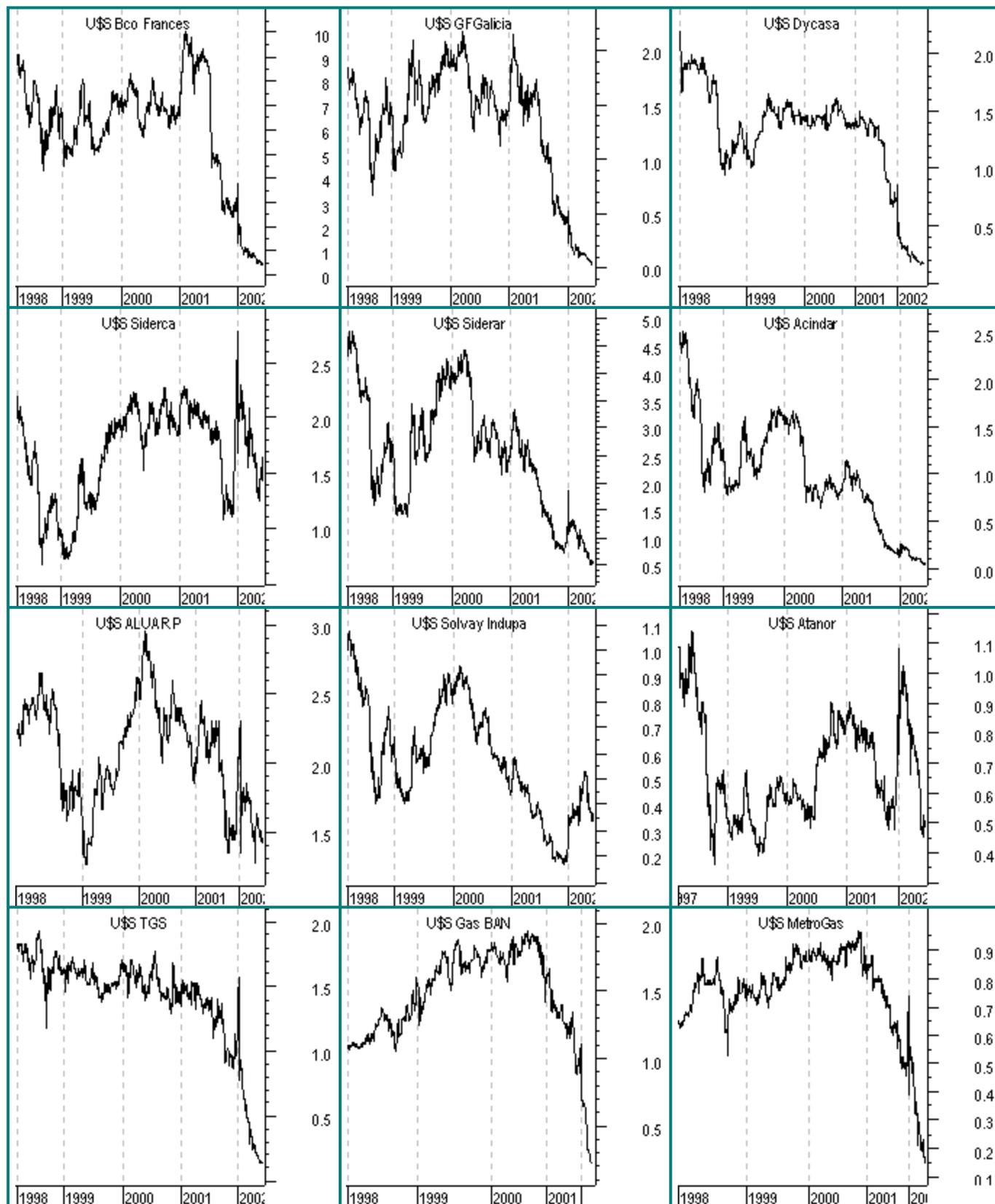
Luego de esta reacción inicial, los precios continuaron la tendencia declinante, con ciertos ajustes respecto de las expectativas de exportación. Los Sectores no ligados al mercado externo, o altamente impactados por la devaluación, comenzaron una caída libre.

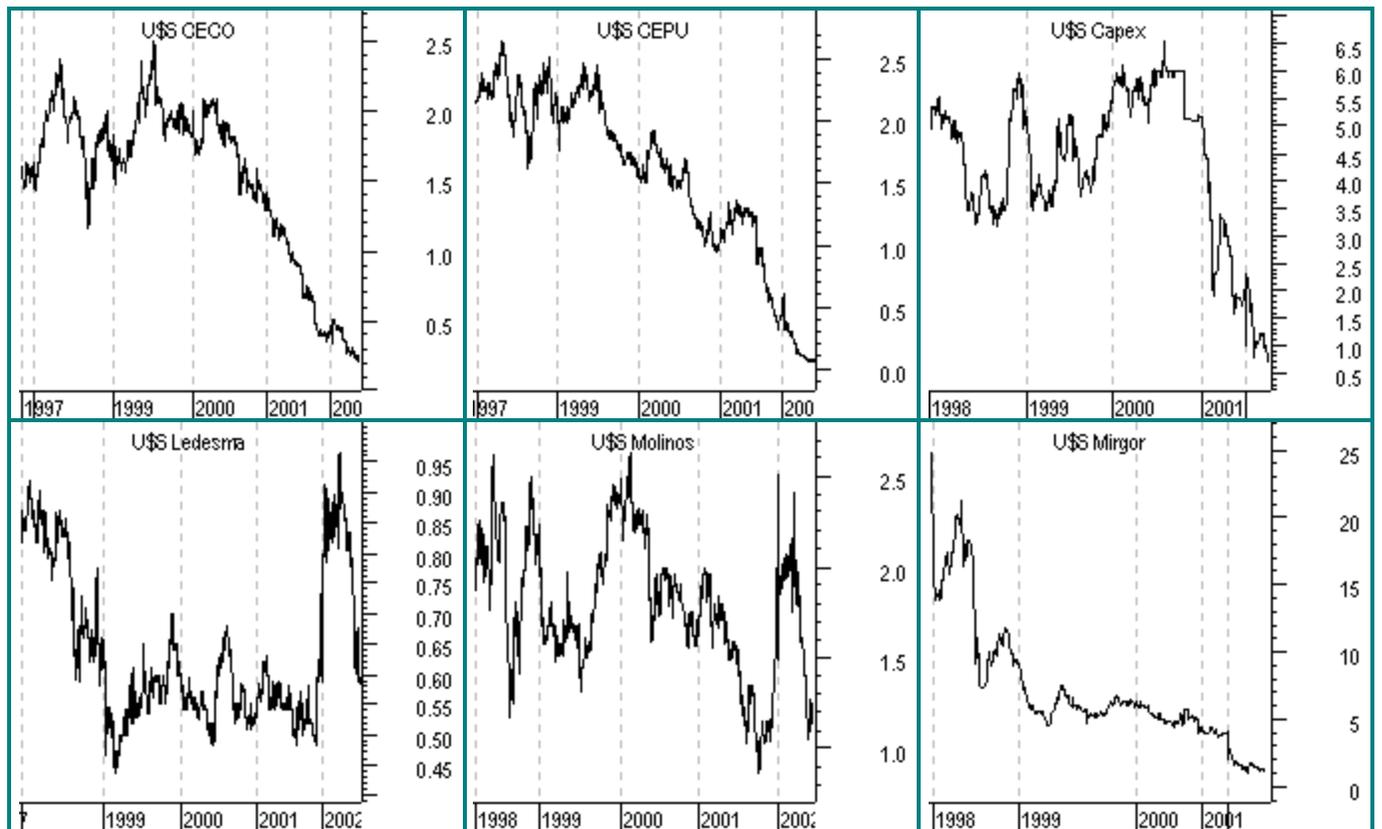
El fue muy volátil, reflejando tal vez la incertidumbre de los inversores respecto de los beneficios y perjuicios en relación con la devaluación, que por un cambio en las expectativas respecto de las situaciones económicas o políticas.

Los Balances juegan un papel primordial, y continuarán siéndolo, dando la imagen de que los hechos prevalecen por sobre las proyecciones. Si esto es cierto, la volatilidad continuará, dado que es muy difícil entender el impacto verdadero para muchas empresas. Si esto es valedero para los residentes, resulta incomprensible para los extranjeros. El dólar aumentó un 300% en el 1<sup>er</sup> trimestre y otro 33% durante el 2<sup>do</sup> trimestre, mientras que las Normas Contables incluyen procedimientos híbridos, en que los Activos se valúan con una mezcla de Pérdidas de Cambio y pesos históricos (devaluados) sin ajustar. Los Resultados Netos no reflejan las pérdidas o ganancias desde la óptica de quienes invierten en dólares.

Con el tiempo, los inversores que pudieron comprender la situación y los Balances. Como siempre, los que se anticipen, harán buenas diferencias.







Palabras Clave: U\$, cambio, Merval, Pérez Companc, PC, Telecom Argentina, TECO, TEO, Banco Francés, FRAN, BFR, Grupo Financiero Galicia, GFG, Dycasa, DYCA, Siderca, ERCA, Siderar, ERAR, Acindar, ACIN, Aluar, ALUA, ALUP, Solvay Indupa, INDU, Atanor, ATAN, Transportadora de Gas del Sur, TGS, TGSU, Gas BAN, Gas Natural BAN, GBAN, Metrogas, METR, MGS, Central Costanera, CECO, Central Puerto, CEPU, Capex, CAPX, Ledesma, LEDE, Molinos Río de la Plata, MOLI, Mirgor, MIRG

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

Cont. Gabriel Castro  
 2 de julio de 2002

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados.  
 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. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de dólares (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de dólares (\$M). \$a = pesos argentinos.