

INFORME SEMANAL DE MERCADO BURSÁTIL

Semana: del 24 al 28 de Enero

- ✓ **El Merval cerró la semana en 3.583,11 puntos, con una baja de 1,79% y un volumen de \$50,94 millones de promedio diario.**

Las mayores subas de precios de la semana fueron: Metrogás (24,55%), Estrada (21,05%), Petrolera del Conosur (17,65%), Cerámica San Lorenzo (16,10%), Colorín (12,17%), Comercial del Plata (8,85%), Transp. Gas del Norte (8,22%), Rigolleau (8,05%), Ledesma (7,14%), PESA (5,42%), Polledo (4,65%), Consultatio (4,48%), Carboclor S.A. (4,00%), Camuzzi Gas Pampeano (3,81%), Banco Galicia (3,77%). Por su lado, las mayores bajas fueron: Molinos Semino (-9,73%), Endesa Costanera (-7,23%), Pampa Energía (-7,17%), Banco Patagonia (-6,78%), Banco Francés (-6,21%), Celulosa (-5,62%), Capex (-5,42%), Edenor (-5,19%), Ferrum (-4,65%), Irsa (-4,51%).

Panorama Nacional

Superávit comercial de diciembre fue de u\$s 241 millones

En diciembre de 2010 la balanza comercial marcó un superávit de 241 millones de dólares.

En este mes, las exportaciones fueron de 5.585 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5.344 millones de dólares.

El superávit del último mes de año sumó para que el total acumulado en el año fuese de 12.057 millones de dólares.

Para los años 2009 y 2008 el mismo fue de 16.888 y 12.556 millones de dólares respectivamente.

El mayor valor exportado con respecto a diciembre del año anterior resultó de un aumento de las cantidades vendidas (7 por ciento) y de los precios (8 por ciento).

Los rubros que registraron mayores aumentos en las exportaciones fueron los productos químicos, material de transporte terrestre y grasas y aceites.

El valor de las importaciones fue 48 por ciento mayor que en diciembre de 2009, debido principalmente a las cantidades importadas. El crecimiento de las importaciones acompaña al crecimiento del producto bruto interno nacional.

El total exportado en el año 2010 fue de 68.500 millones de dólares contra 56.443 millones de dólares desembolsados en importaciones. Estos datos representaron un aumento del 23 por ciento y 46 por ciento respectivamente, mientras que la balanza comercial disminuyó el 29 por ciento comparando con el mismo período del año anterior.

Respecto a diciembre del año anterior, el 35 por ciento de las compras al exterior fueron hechas en el ámbito del Mercosur, bloque que a su vez concentró el 32 por ciento de las exportaciones argentinas.

Superávit financiero en el año 2010 fue de \$3.035 millones

Las cuentas públicas registraron en 2010 un superávit financiero de 3.035 millones de pesos, que representan el 0,2% del PBI.

El resultado primario arrojó para el año pasado un superávit de 25.082,2 millones de pesos, un 1,8% del Producto Bruto Interno.

En diciembre, por los pagos de aguinaldos y gastos extras el resultado primario mostró un déficit de 2.202,7 millones de pesos y el financiero un rojo de 4.901,7 millones.

La inversión pública del año pasado representó en 3,3 por ciento del PBI y el superávit de cuenta corriente fue de 1

por ciento.

Los números preliminares muestran que la inversión interna bruta fija de 2010 llegó al 17,9 por ciento del PBI.

Producción manufacturera de diciembre superó 10% interanual

De acuerdo con datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción manufacturera de diciembre de 2010 con relación a diciembre de 2009 muestra subas del 10,6 por ciento.

En el mes de diciembre de 2010, con relación a noviembre pasado, la actividad industrial muestra incrementos del 5,6 por ciento en términos desestacionalizados y del 2,4 por ciento en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada del año 2010 con respecto al año 2009 es positiva en 9,7 por ciento tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

El crecimiento industrial de 2010 fue apuntalado por el sector automotor, que aumentó 40,6 por ciento frente a 2009, seguido por la siderurgia, que incrementó su producción en un 22,2 por ciento.

Más modestos incrementos fueron los de la industria textil (14.6%), cauchos y plásticos (10.5%), química (2.4) y alimenticia (0.6%). Por su parte la refinación de petróleo se redujo un 0.1%.

La encuesta cualitativa del sector revela que el 27,1 por ciento de las empresas cree que la demanda interna aumentará en el primer trimestre de 2011 y un 62,2 por ciento espera que se mantenga estable.

El 95,3 por ciento de las empresas consultadas no está evaluando incorporar mano de obra.

En lo atinente a la capacidad instalada, ésta continúa en aumento como consecuencia del enérgico crecimiento de la actividad industrial que es seguido desde atrás por la inversión en bienes de capital productivos. En el mes de diciembre alcanzó el 82.9%, por sobre el 81.9% observado en el tercer trimestre. Un 63.7% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre de 2011, un 21.8% anticipa una suba y el 14.5% vislumbra una baja.

Panorama Internacional

EE.UU. I: FED mantuvo sin cambios tasa de interés

La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo sin cambios la tasa de interés, que está entre 0 y 0,25 por ciento desde hace dos años.

El Comité de Mercado Abierto afirmó al término de su primera reunión del año, que duró dos días, que la actividad económica en EE.UU. ha seguido fortaleciéndose y en el último mes hay indicios de mejora en el mercado laboral.

El comunicado del Comité señala que, desde su reunión anterior, ha detectado indicios de que "el gasto de los hogares se expande a un ritmo moderado, aunque sigue limitado por un mercado laboral débil, el modesto crecimiento de los ingresos, la depreciación del patrimonio de las familias y las dificultades del crédito".

La FED dijo que continuará con su plan monetario para estimular la economía de EE.UU., que salió de la recesión en julio de 2009, y que comprende la adquisición de 600.000 millones de dólares en bonos del Tesoro hasta mediados del año próximo.

En el comunicado, la Reserva destaca que, a pesar del aumento de precios de las materias primas, la tendencia de inflación sigue siendo baja, generando la preocupación de que esto pueda generar un espiral de baja de precios, que afecte a la inversión y a la recuperación. También se refirió a la situación de la economía de ese país, donde a pesar de señales de fortalecimiento de la economía, primó la cautela por parte de dicho organismo. Esto se debió principalmente a la debilidad que aún demuestra el mercado laboral y justifica su programa de compra de bonos por 600.000 millones de dólares. Sin embargo, la situación ha mejorado ligeramente desde la última reunión de dicho organismo, donde la recuperación no era suficiente para mejorar el mercado laboral. En Noviembre el desempleo se ha reducido de 9,9 a 9,4 por ciento, lo que dio lugar a una evaluación ligeramente más positiva.

Se espera que la economía de Estados Unidos se haya expandido un robusto 3,5 por ciento a tasa anual en el cuarto trimestre tras un crecimiento del 2,6 por ciento en el periodo de julio a septiembre.

EE.UU. II: La economía creció 2,9% en 2010

La economía de Estados Unidos creció un 2,9 por ciento en 2010 y el ritmo de expansión se aceleró en el último trimestre, cuando el Producto Bruto Interno (PBI) aumentó un 3,2 por ciento, seis décimas más que en el trimestre anterior, según informó el gobierno de ese país.

En 2009 el PBI de Estados Unidos se contrajo un 2,6 por ciento, con lo que el crecimiento del año pasado fue el mayor en cinco años, según el Departamento de Comercio.

La mayoría de los analistas había pronosticado un incremento del 3,5 por ciento del PBI para el cuarto trimestre. El gasto de los consumidores, que en Estados Unidos representa más de dos tercios del PBI, creció en el último trimestre a una tasa anualizada del 4,4 por ciento, la más alta desde el primer trimestre de 2006.

En los últimos tres meses del año pasado las ventas finales, que incluyen todas las categorías excepto inventarios, crecieron a un ritmo anual del 7,1 por ciento, el más alto desde 1984.

La producción de todos los bienes y servicios entre octubre y diciembre llegó a los 13,38 billones de dólares con lo que superó por primera vez, el monto alcanzado en el último trimestre de 2007, antes de que el país entrara en recesión.

EE.UU. III: Confianza consumidor EEUU sube fuerte en enero

La confianza del consumidor estadounidense subió más de lo esperado en enero, para tocar su mayor nivel en ocho meses, impulsada por un creciente optimismo sobre la economía y el mercado laboral, indicó el informe privado elaborado por el Conference Board.

El indicador se elevó a 60,6 en enero, la lectura más alta desde mayo del 2010, frente a una cifra revisada al alza para diciembre de 53,3, y por encima de lo esperado por los analistas, que promediaba 54,3.

La evaluación de los consumidores sobre el mercado laboral mejoró. El porcentaje de personas que consideró que "es difícil conseguir" un empleo cayó a 43,4 por ciento en enero, frente al 46,0 por ciento del mes pasado, mientras que el porcentaje que cree que hay "abundantes empleos" aumentó a 5,2 por ciento, desde el 4,2 por ciento.

Las expectativas inflacionarias para los próximos 12 meses subieron a 5,5 por ciento en enero, igualando el nivel de julio del 2009, frente al 5,3 por ciento anotado en diciembre.

EE.UU. IV: Importante suba en pedidos seguros de desempleo

Los pedidos de seguros de desempleo en Estados Unidos subieron en 51.000 durante la semana pasada, al totalizar 454.000 reclamaciones, según informó el Departamento del Trabajo.

Tras la suba anotada la semana previa, los analistas esperaban una baja de hasta 10.000 reclamaciones, sobre el dato original de 404.000 pedidos de seguros presentados la semana pasada.

El informe oficial indicó que el promedio de solicitudes nuevas en cuatro semanas, que es un indicador menos volátil, subieron en 15.750 para totalizar 428.750, contra los 411.750 de la semana que terminó el 22 de enero.

EE.UU. V: Mercado inmobiliario sigue mostrando señales de debilidad

Los precios de las casas unifamiliares bajaron en noviembre por quinto mes consecutivo, y es posible que sigan cayendo ante el exceso de inventarios en el mercado.

El índice compuesto de Standard & Poor's/Case-Shiller para los precios de las casas en 20 áreas metropolitanas cayó un 0,5 por ciento en noviembre frente a octubre. Sin embargo, la caída fue menos brusca que el 0,8 por ciento estimado por los analistas.

Frente a noviembre del 2009, los precios acumularon una baja del 1,6 por ciento.

En lo que respecta a cantidades vendidas, las ventas de casas nuevas subió entre diciembre y enero a 329.000 unidades, su nivel más alto desde abril de 2010, de acuerdo a lo informado por el Departamento de Comercio estadounidense. En total, en el año 2010 se vendieron un 14,4 % menos casas. Sin embargo el índice de casas pendientes de venta subió un 2% en diciembre, una expansión más fuerte de lo esperada por los analistas. Aún se mantiene por debajo del 97,8 que alcanzó hace un año atrás.

A pesar de una ligera mejoría en las ventas de viviendas, los precios podrían continuar a la baja, ya que el mercado se encuentra con sobreoferta de viviendas. El stock de casas para la venta es de 2 años.

EE.UU. VI: Pedidos bienes duraderos EEUU caen 2,5 por ciento en diciembre

La caída de pedidos de nuevos bienes durables se debió principalmente al desplome en la demanda por aviones de uso civil, mostró el jueves un informe del Gobierno.

Eliminando el volátil segmento de los pedidos de bienes de transporte, los pedidos crecieron a una tasa del 0,5 por ciento, por debajo de lo esperado (0.8%) , dijo el Departamento de Comercio.

Según el reporte, la demanda de aeronaves civiles cayó un 99,5 por ciento.

Los pedidos de bienes de capital, excluyendo aeronaves, un influyente indicador del gasto empresarial, crecieron un 1,4 por ciento en el mes, ligeramente por debajo del 1,5 por ciento esperado por los analistas.

Economía británica sufre contracción en cuarto trimestre

La economía del Reino Unido sufrió una inesperada contracción del 0,5 por ciento en los últimos tres meses del 2010, donde el crudo invierno boreal fue causante de sólo parte de su primera recaída en cinco trimestres.

La producción en construcción y servicios -sectores dominantes de la economía- reportaron severas contracciones trimestrales y la Oficina Nacional de Estadísticas dijo incluso que sin los problemas generados por el diciembre británico más frío en un siglo, a la economía le habría costado registrar crecimiento.

Con una inflación en 3,7 por ciento anual, que casi duplica la meta del Banco de Inglaterra, las chocantes cifras del martes reavivan el temido fantasma de la estanflación y dejan al banco central en un serio dilema.

El alza del impuesto a las ventas de enero, como parte de un plan del gobierno para reducir el gasto público en 2011, sólo se sumará a los problemas, lo sugiere que lo peor podría estar por venir. El ministro de finanzas inglés, George Osborne, ha anunciado que no pretende desviarse de su programa de recortes de gasto público.

Los datos macroeconómicos llevaron al aumento en los precios de los bonos gubernamentales, ya que disminuyeron las expectativas de que el gobierno aumente la tasa de interés para frenar la inflación, que ha venido superando la meta anual en los últimos tres años, porque ello afectaría aún más a la actividad económica.

Otras cifras oficiales mostraron que el endeudamiento neto del sector público creció a su mayor cifra histórica de diciembre, aunque cayó desde un récord alcanzado en noviembre, que llegó a 15.300 millones de libras esterlinas (24.470 millones de dólares).

Eurozona I: Sector privado Alemania crece a mayor ritmo desde junio 2006. Se fortalece el sector servicios.

El sector privado alemán se expandió este mes a su ritmo más intenso desde junio del 2006, ya que el crecimiento del sector servicios compensó una caída en la actividad manufacturera.

La firma Markit dijo que su estimación inicial para el indicador arrojó una lectura de 61 para enero, su segundo nivel más alto y una nueva señal de que la economía alemana avanza a un paso mucho más firme que el de la mayoría de sus socios de la zona euro.

El crecimiento manufacturero se contagió hacia el sector de servicios, por lo que se observó una buena demanda en los servicios entre empresas y los orientados al consumidor.

Aunque los gerentes de compra se mostraron sorprendentemente más pesimistas que en diciembre, según el reporte de Markit, el crecimiento en las empresas de servicios de Alemania se aceleró a un ritmo no visto desde junio del 2006.

La lectura mensual para los precios de los insumos fabriles subió a un nivel que, si se confirma en la cifra final, sería el más alto de la historia. Esto genera una preocupación entre los gerentes de compras, ya que podría presionar la rentabilidad en los próximos meses y se termine transfiriendo la suba de precios a la cadena productiva, generando presiones inflacionarias.

Eurozona II: Confianza económica zona euro, casi estable en enero.

La confianza económica de la zona euro se mantuvo prácticamente plana en enero frente al mes anterior, apuntando a un buen inicio del 2011, pero también dejó entrever diferencias dentro del bloque monetario que podrían suponer problemas para el Banco Central Europeo.

El sondeo mensual de la Comisión Europea mostró que la confianza económica entre los 17 países que usan el euro

bajó levemente a 106,5 este mes desde 106,6 en diciembre.

Aunque la confianza en la industria se elevó a 6,0 desde 4,9, la del sector de servicios bajó a 9,2 contra 9,6. En tanto, el medidor para la confianza del consumidor bajó a -11,2 desde -11,0.

El sector minorista, por su parte, mostró la mayor caída en el optimismo en 0,1 desde 4,5, mientras que la confianza en el sector de la construcción mejoró marginalmente a -26,0 desde -26,5.

El medidor de la Comisión Europea para el clima empresarial en la zona euro subió en enero a 1,58 desde el 1,38 en diciembre.

Eurozona III: Ventas minoristas en España caen en diciembre un 6to mes seguido.

El índice general de las ventas minoristas en España amplió su tendencia bajista en diciembre, apuntando a una mayor debilidad del consumo privado y situándose en el nivel más bajo en 13 meses, según datos divulgados por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

El índice cayó en diciembre un 3,8 por ciento a tasa interanual frente a una caída revisada en noviembre del 1,6 por ciento. Fue el sexto mes consecutivo de caídas en el sector.

Por su parte, las ventas del sector minorista en el conjunto del 2010 cayeron un 1,7 por ciento respecto al 2009.

El INE agregó que la ocupación en el sector minorista descendió un 0,4 por ciento respecto a diciembre del 2009. En el conjunto del año 2010, la ocupación en el sector disminuyó un 1,3 por ciento respecto al año anterior.

Los datos son decepcionantes a la vista de la recuperación esperada para el último trimestre del año 2010 y presenta serias dudas respecto al ímpetu de la producción en el primer trimestre de 2011.

Brasil I: Inflación en los últimos 12 meses supera el 6 por ciento.

El principal índice de precios al consumidor de Brasil subió más de lo esperado en el mes terminado el 15 de enero y llevó a la inflación en 12 meses por sobre el 6 por ciento, avivando el temor de que el Banco Central suba aún más las tasas de interés en el corto plazo.

El índice referencial de precios al consumidor de Brasil, IPCA, subió un 0,76 por ciento en el mes hasta el 15 de enero, tras un alza del 0,69 por ciento en igual periodo hasta la mitad de diciembre, según datos divulgados por la agencia oficial de estadísticas IBGE.

Los precios al consumidor subieron un 6,04 por ciento en 12 meses hasta mediados de enero, comparado con el 5,79 por ciento en el año terminado el 15 de diciembre.

Esta cifra está bastante por encima del centro del rango meta del Banco Central, de un 4,5 por ciento, con dos puntos porcentuales de tolerancia hacia arriba o hacia abajo.

Las autoridades subieron la tasa referencial Selic a un 11,25 por ciento desde un 10,75 por ciento la semana pasada, y los analistas esperan más alzas de tasas.

El Banco Central de Brasil dijo que es necesario un conjunto de herramientas de política monetaria y fiscal para contener la acelerada economía del país, donde se espera que un ajustado mercado laboral y un sólido crédito sigan presionando a los precios al consumidor.

El banco destacó la necesidad de la austeridad fiscal, así como de una política monetaria más estricta, para mantener bajo control a una inflación que cerró el 2010 en un máximo de seis años.

Brasil II: Déficit de cuenta corriente se dispara en 2010

El déficit de la cuenta corriente de Brasil casi se duplicó en el 2010 respecto al año anterior, debido a que su apreciada moneda elevó las importaciones y el poder adquisitivo de los brasileños en el exterior, mostraron datos oficiales.

La mayor economía de Latinoamérica anotó un déficit récord de cuenta corriente de 47.518 millones de dólares en el 2010, más que el saldo negativo de 24.302 millones de dólares en el 2009, dijo el Banco Central.

En diciembre, el país anotó un déficit de cuenta corriente de 3.493 millones de dólares, frente a un saldo negativo de 5.950 millones de dólares en el mismo mes del 2009.

La inversión extranjera directa total de Brasil para el 2010 fue de 48.460 millones de dólares, frente a 25.950 millones de dólares en el 2009. Ésta inversión extranjera directa (entrada de capitales) financió completamente el déficit de cuenta corriente.

En los 12 meses hasta diciembre, el déficit de la cuenta corriente equivalió a un 2,28 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) de Brasil.

Las cuentas externas del país se han visto golpeadas por la apreciación de la moneda local, que ha afectado a las exportaciones y convertido a los brasileños en ávidos consumidores de productos extranjeros.

Pese a una serie de medidas del Gobierno para contener su valorización, el real se ha fortalecido casi un 14 por ciento frente al dólar desde que el 25 de mayo alcanzó su menor nivel del 2010.

Brasil III: Industria se desacelera al cerrar 2010.

La industria brasileña terminó el 2010 con un rendimiento más moderado al observado con anterioridad, según un sondeo de la Confederación Nacional de la Industria (CNI).

El indicador que mide la evolución de la producción marcó 44,7 puntos en diciembre, un retroceso frente a los 52,7 puntos de noviembre.

Como la tasa de diciembre fue menor a 50 puntos, eso indica una caída de la producción frente al mes anterior. Las cifras por sobre 50 indican crecimiento.

Al ser consultados sobre sus expectativas para los próximos seis meses, los empresarios dijeron que creen que la demanda seguirá subiendo.

Noticias Corporativas

Comienzan en febrero exploraciones de YPF en la cuenca de Malvinas.

Este año comenzarán las exploraciones de la empresa de capitales argentinos y españoles en zonas cercanas a las islas Malvinas. La exploración será llevada a cabo por una UTE, en la que también participan Petrobrás y Pan American Energy (de capitales chinos). Se trata de exploraciones en aguas del Mar Argentino cercano a las islas, pero fuera del área controlada por Inglaterra.

Éste será el mayor emprendimiento off shore realizado en el país, con una inversión de 150 millones de dólares por parte de YPF.

Tarjeta Naranja colocó ON en dólares a un 9 % anual, por 6 años.

Durante la semana Tarjeta Naranja SA colocó Obligaciones Negociables clase XIII en dólares a 6 años (vencimiento en 2017) de plazo por USD 150 millones de dólares, ampliable a 200 M a una tasa del 9%, en el marco de su programa global de emisión de ON a corto, mediano y largo plazo por un total de 350 millones de dólares. El monto colocado finalmente fue de 200 millones de dólares, a un precio de 100 %, con lo que el rendimiento es de un 9% anual. Comenzará a amortizar capital a partir del año 2015. Las ofertas recibidas habrían más que duplicado el monto finalmente colocado.

Contactos:

Jorge Garbero
jgarbero@pellegrinifci.com.ar
4313-1412 int.123

Florencia Taboada
ftaboada@pellegrinifci.com.ar
4313-1412 int.122

Alejandro Rodriguez Urroz
arodriguez@pellegrinifci.com.ar
4313-1412 int.121

Dirección en Internet:

<http://www.pellegrinifci.com.ar>

"La presente información es realizada por Pellegrini S.A. sobre la base de sus investigaciones de mercado de fuente pública que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido verificadas independientemente por Banco de la Nación Argentina por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. El presente documento no constituye ningún tipo de asesoramiento, ni constituye una oferta o invitación de compra de instrumentos o realización o cancelación de inversiones ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. La información comprendida en este reporte corresponde a la fecha del presente y no implica que sea correcta a una fecha posterior. Los lectores del presente escrito deberán basarse en sus propios análisis por lo que este informe no constituye ni asesoramiento comercial ni formación de otro tipo."