

EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO BURSÁTIL  
EN EL SIGLO XX Y EN PARTICULAR DESDE  
1960 a 1985

I.- INTRODUCCION

En la elaboración de este trabajo se ha tenido como meta la posibilidad de brindar a este IV Congreso de Derecho Societario un elemento estadístico, que permita evaluar la forma en que se ha comportado el mercado de títulos valores, en los períodos que mas adelante se comenta.

Es importante destacar, antes de continuar con el tratamiento del tema, que no se tienen en consideración las influencias de hechos producidos fuera del mercado, es decir causas políticas o decisiones económicas que hayan repercutido en la negociación bursátil.

El análisis se ha basado, tomando en consideración dos períodos:

- a) La negociación operada en títulos valores (valores públicos y privados) en el transcurso del siglo XX.
- b) La evolución de los montos operados, y el estudio de otros parámetros del mercado, en los últimos 25 años.

Como fuente para la elaboración de este trabajo, se han utilizado diversos estudios existentes en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, e informaciones proporcionadas por la Dirección Técnica de la Entidad.

II.- LA NEGOCIACION EN EL SIGLO XX - Cuadro 1

El análisis de este largo lapso, permite deducir dos parámetros que necesariamente deben tenerse en cuenta.

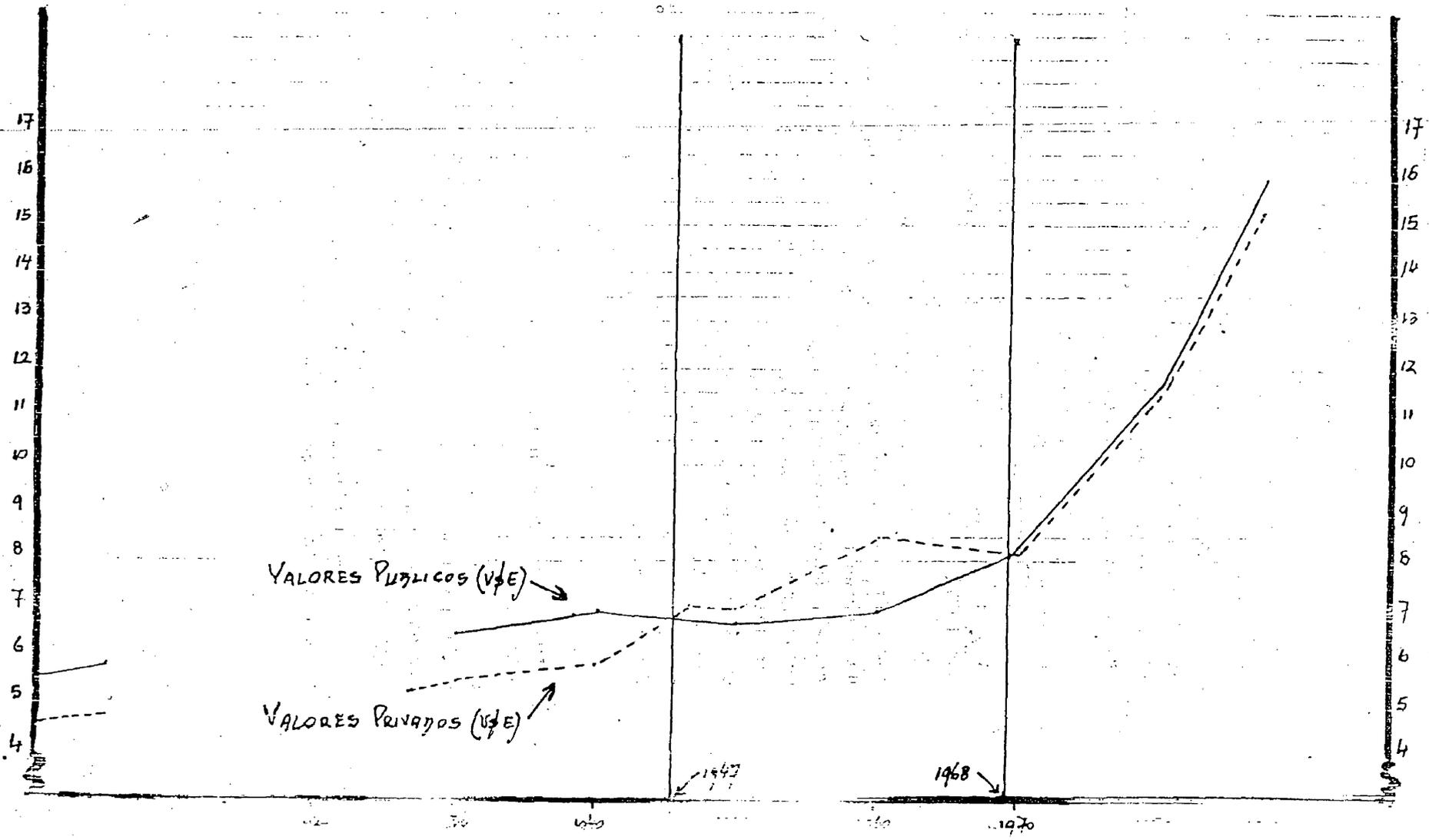
- 1) Se ha estudiado la evolución de dos series, la de valores públicos y valores privados, ambas en valor efectivo.
- 2) No se ha localizado información entre los años 1905 y 1925, motivo por el cual el estudio parte de este último año hasta 1985.

Se distinguen a través del período analizado, fundamentalmente tres etapas, que permiten dividirlo de la siguiente manera:

- a) Desde principios de siglo (con la interrupción antes señalada) se opera con firmeza en valores públicos, marcando una neta diferencia con los valores privados, hasta 1947.
- b) Comienza en el año señalado una fuerte negociación en acciones, que se mantiene en forma constante hasta 1968, superando en consecuencia lo operado en títulos públicos.
- c) A partir de allí se invierten las tendencias, y nuevamente el liderazgo es de los títulos públicos, pero corresponde efectuar las siguientes aclaraciones:
  - c.1 La serie de acciones supera la de títulos públicos en 1979
  - c.2 Se confunden ambas series en 1980
  - c.3 Comienza a partir de allí nuevamente el liderazgo de los títulos públicos, que se mantiene hasta el presente.

Lo indicado en c1 y c2 no se detecta en el gráfico por representarse las variaciones por quinquenios.

EVOLUCION DE LOS MONTOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES (VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS EN VSE) EN EL SIGLO XX (1900-1985) - ESCALA LOGARITMICA



71

III.- LA NEGOCIACION DESDE 1960 - Cuadros 2, 3 y 4

Se trabajó volcando a gráficos, las series relativas a la negociación en valores públicos y privados y también para mejor ilustración con el conjunto de ambas.

En todas ellas se llegó a similares resultados. En efecto, la negociación se mantuvo con una leve tendencia ascendente hasta 1971/1973, y comienza desde allí una marcada suba, con su pico en el año 1975.

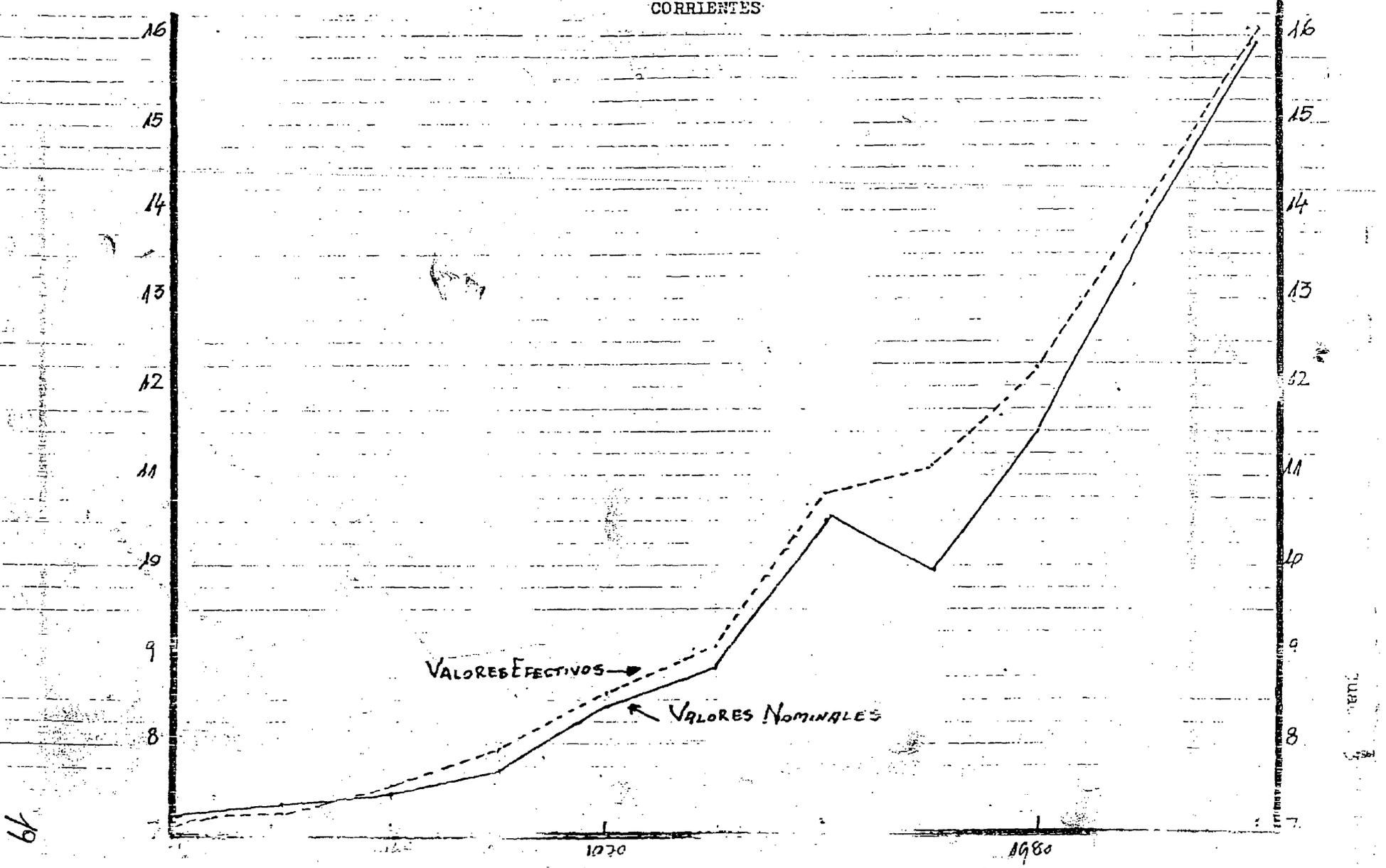
Al año siguiente la negociación en efectivo marca una acentuada diferencia con la negociación en valor nominal, hecho que se verá reflejado mas adelante al analizar el índice de dispersión, y que incluye también al año 1977.

En este punto se trabajó también deflacionando las cifras resultantes de considerar los valores en moneda corriente y ajustándolas por el índice de precios mayoristas, base 1960 = 100. Esta relación se efectuó solamente para los años 1981/1985, considerándose que era suficientemente representativo el análisis del último quinquenio y llegándose a concluir que con este procedimiento nos situábamos para 1985 en el punto 12 de la escala considerada en el cuadro respectivo, mientras que con los valores corrientes se situaba en el punto 16 de la misma.

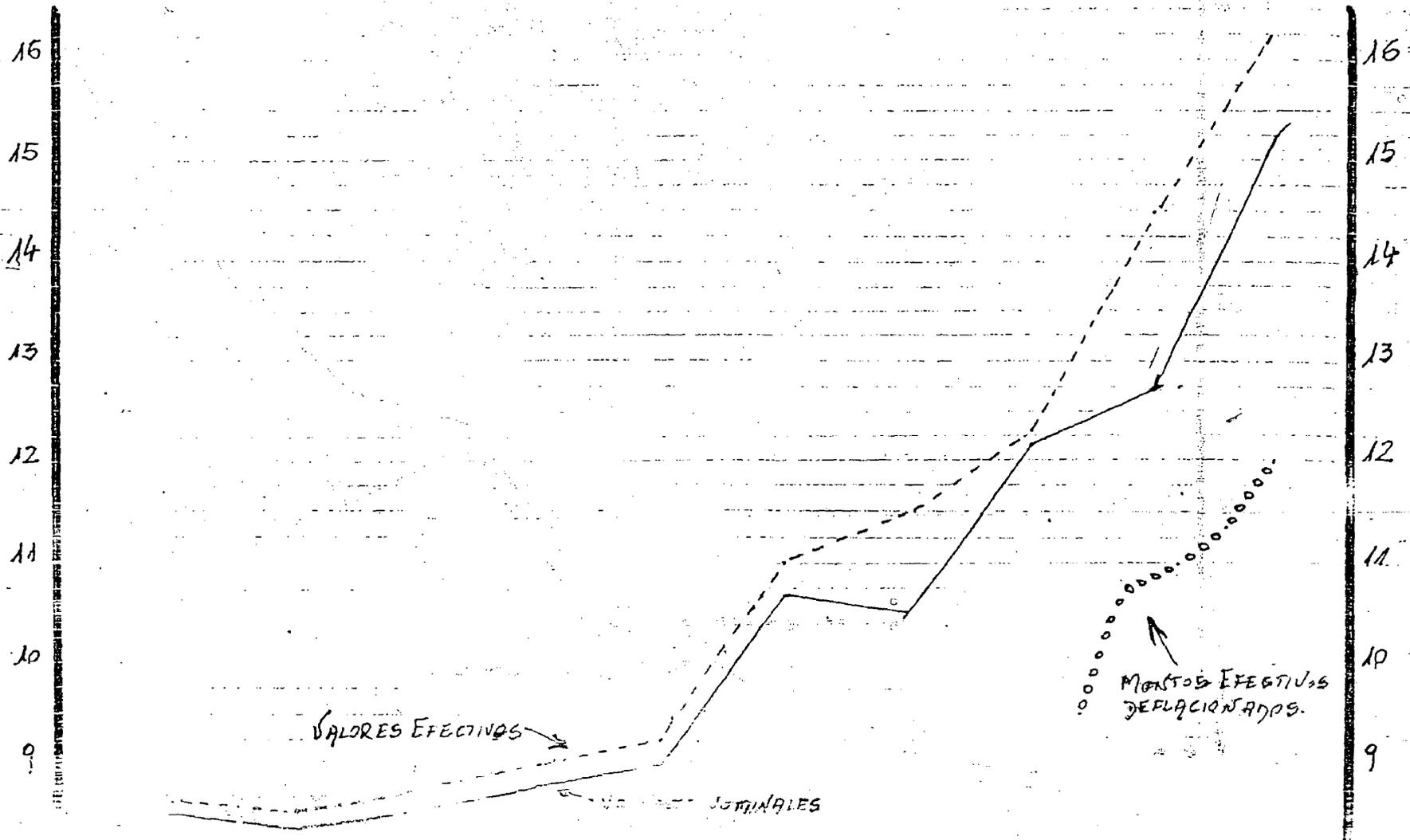
Consideramos ahora las series correspondientes a títulos públicos y acciones en valores corrientes. La mayor importancia en la negociación total de los títulos públicos, influye sin lugar a dudas en los puntos de la escala a que se arriba en 1985, y tal es así, que entendi dos los valores efectivos, para los valores privados, se alcanzan los 15,5 puntos de la escala y para los públicos sobrepasa levemente el punto 16 de la mencionada medición.

La realidad del mercado, queda perfectamente detectada en la representación gráfica.

EVOLUCION DE LOS VALORES EN  
EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, DURANTE EL PE-  
RIODO 1960/1985, CONSIDERADOS POR QUINQUENIOS, A VALORES  
CORRIENTES

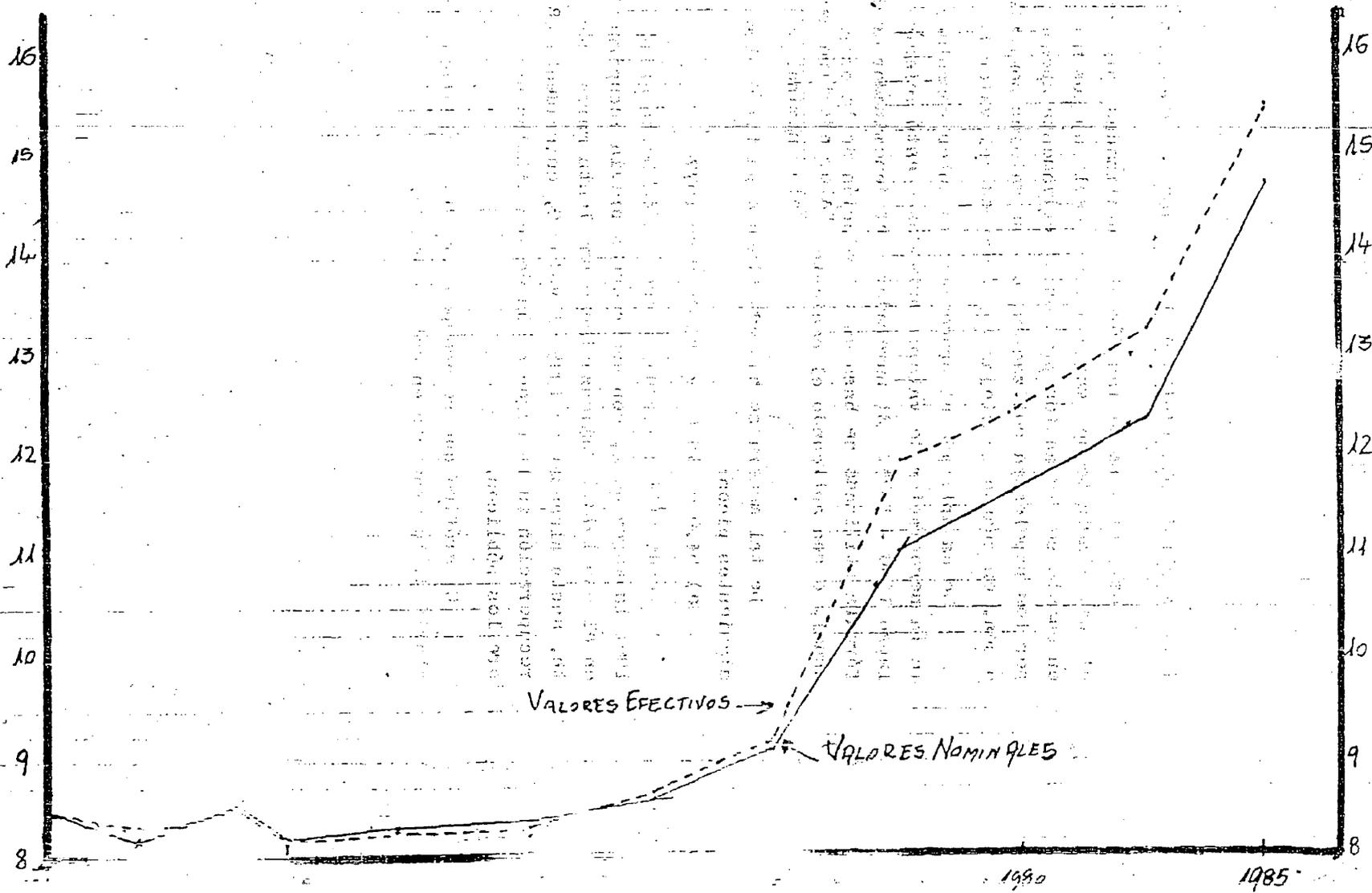


COMPORTAMIENTO DE LOS MONTOS EFECTIVOS NEGOCIADOS EN TITULOS  
SEMIOTROS Y ACCIONES EN LA BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AI-  
RES, DURANTE EL PERIODO 1960/1985, CONSIDERADOS POR QUIN-  
QUENIOS, A VALORES CORRIENTES. PARA EL ULTIMO QUINQUENIO  
SE DEFLACIONAN LOS MONTOS NEGOCIADOS POR EL INDICE DE PRE-  
CIOS MAYORISTAS (NIVEL GENERAL) BASE 1960=100



CUARTO

EVOLUCIÓN DE LOS VALORES NOMINALES DE ACCIONES EN LA BOLSA  
DE COMERCIO DE BUENOS AIRES, DURANTE EL PERIODO 1960/1985,  
COMPARADOS POR QUINQUENIOS, A VALORES CORRIENTES



IV.- ANÁLISIS DEL ÍNDICE DE DISPERSION - Cuadro 5

Esta es otra de las fórmulas utilizadas para medir el comportamiento del mercado y su resultado nos muestra en cuanto se alejan los precios efectivamente abonados por los papeles en cotización, de sus valores nominales, o sea, en cuanto se alejan los primeros del valor 1.

Se ha aplicado el procedimiento antes comentado para la negociación de valores privados y está referido al lapso 1960 - 1985. El numerador y el denominador de la fórmula utilizada se basa en la relación de la operatoria anual, o sea aplicando el cociente 
$$\frac{\text{Valor efectivo negociado}}{\text{Valor nominal negociado}}$$

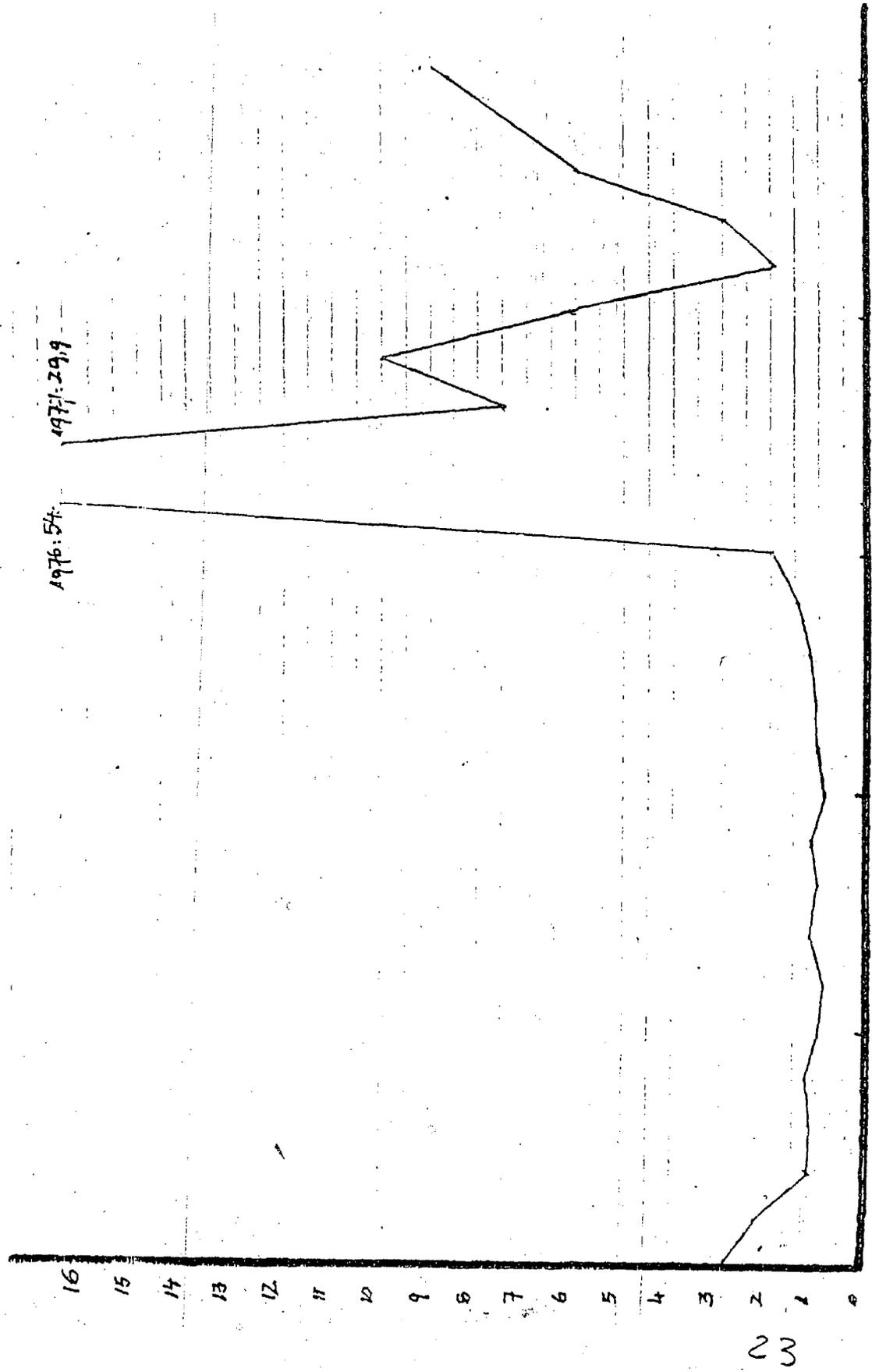
De tal manera se han detectado a partir de 1960 los siguientes picos:

- a) 54,0 en 1976 y b) 29,9 en 1977

Desde allí acusa una brusca caída hasta alcanzar en 1981 la marca de 2, con una pequeña previa recuperación en el año 1978. Comienza luego una lenta marca ascendente, hasta alcanzar en 1985 el valor 9, coincidente con la recuperación en la negociación de los títulos privados sobre los públicos.

El gráfico que se acompaña permite visualizar con claridad, lo expuesto en este apartado.

LA BOLSA DE COMERCIO DE INVERSIÓN S.A.S. PERIODO 1960-1985



V.- EL INDICE DE VALOR DE LA BOLSA DE COMERCIO  
DE BUENOS AIRES Cuadro 6

En los puntos anteriores se ha analizado el comportamiento del mercado entre 1960 y 1985 en términos de valores corrientes, pero se estimó que es necesario conocer la realidad del mismo en función de considerar valores constantes, aplicándose entonces un índice de ajuste a los valores corrientes. Por ese motivo el punto que se considera a continuación, ajusta las cifras en función de un valor considerado base.

Este índice, tal como se explicaba en el momento de su lanzamiento por la Bolsa, representa la situación y el comportamiento del mercado. Muestra el valor agregado de las acciones cotizadas en el mercado, ajustado para eliminar los efectos de la incorporación de nuevas empresas o desaparición de otras.

La base adoptada originalmente ha sido modificada, refiriéndose ahora los cálculos al 31 de diciembre de 1977 y está a cargo del estudio y elaboración del mismo, la Dirección Técnica de la Bolsa de Buenos Aires.

Para producir esta información, o sea la tratada en este punto V, se ha considerado el promedio anual resultante, de trabajar con los promedios mensuales, a partir de la fecha base, arribándose a los siguientes valores:

|      |   |        |
|------|---|--------|
| 1977 | - | 100    |
| 1978 | - | 222    |
| 1979 | - | 1000   |
| 1980 | - | 1600   |
| 1981 | - | 1500   |
| 1982 | - | 4100   |
| 1983 | - | 22100  |
| 1984 | - | 130000 |
| 1985 | - | 117000 |

Para brindar una información más acabada, estas cifras han sido ajustadas a valores constantes, lo que nos sitúa en la realidad del mercado y su comportamiento.

resultando entonces que los valores antes consignados, que  
dan expresados de la siguiente manera

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 1977 | - | 100 |
| 1978 | - | 121 |
| 1979 | - | 212 |
| 1980 | - | 173 |
| 1981 | - | 84  |
| 1982 | - | 80  |
| 1983 | - | 94  |
| 1984 | - | 95  |
| 1985 | - | 82  |

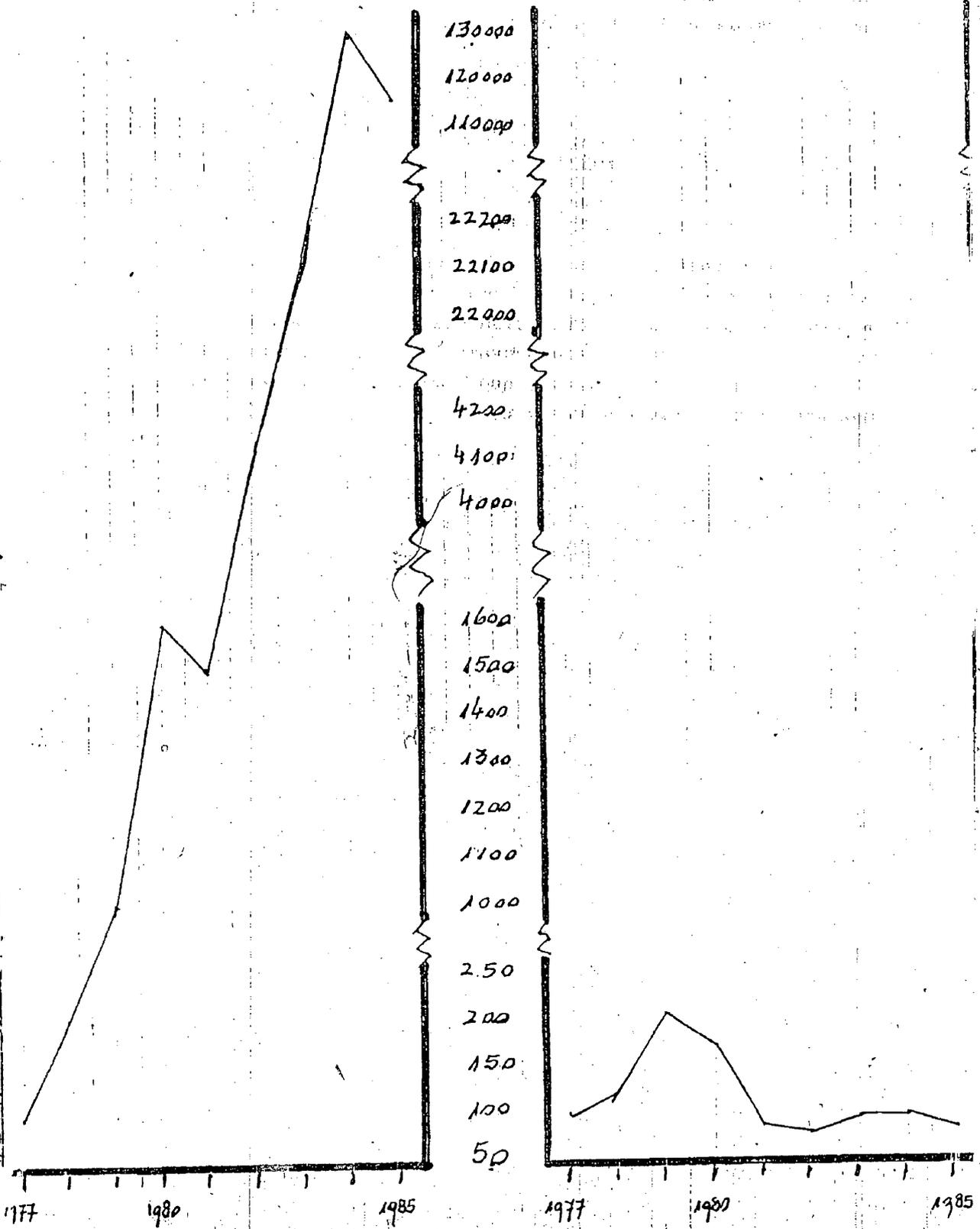
Lo expuesto se vuelca graficamente en el cuadro co  
rrespondiente, el que permite deducir la urgente necesidad  
de producir una real reactivación del mercado, permitiendo  
así que las empresas tengan nuevamente una fuente de sumi  
nistro de capitales genuinos, que les permita desenvolver  
sus actividades productivas y comerciales.

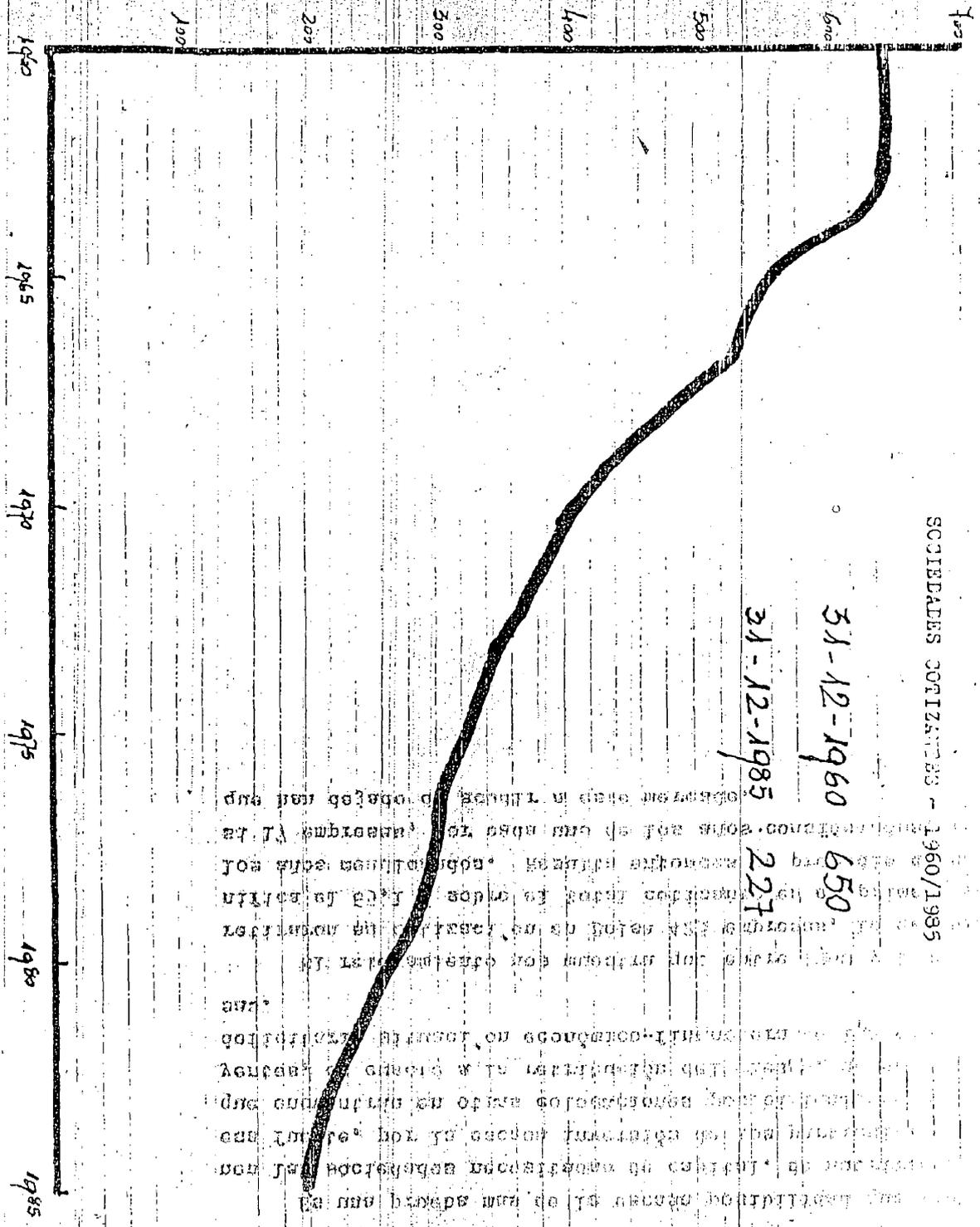
1977  
1978  
1979  
1980  
1981  
1982  
1983  
1984  
1985

Cuadro 6

MONEDA CORRIENTE

MONEDA CONSTANTE





VI - MUNICÍPIO DE BARRA DO COQUE



VII - CONCLUSIONES

Vista la realidad que surge de los apartados anteriores, el autor de este trabajo estima necesario que, a la mayor brevedad, se den las condiciones conducentes a una real reactivación del mercado, estimando necesario que entre otras variables, con prioridad debe procurarse:

- Fortalecer el mercado de capitales, en particular el bursátil
- Posibilitar una real reactivación de las empresas cotizantes, a fin de hacer mas atractiva la inversión.
- Permitir el desenvolvimiento fluído del mercado bursátil, como fuente natural de abastecimiento de capitales.

Dr. Horacio A. Franco  
Contador Público

**FALTA PÁGINA**

# FALTA PONENCIA

**FALTA  
PONENCIA**