



Claves de Wall Street

Wall Street inició la cesión de hoy en alza gracias a los datos en el mercado inmobiliario que al igual que en la cesión de ayer ayudaron a mantener la mirada positiva del mercado. A esto se le suman los buenos resultados trimestrales de empresas como Du Pont. Sin embargo como contrapartida se encuentra el índice de confianza al consumidor que bajó, pero esto no fue suficiente para contrarrestar el efecto de las buenas noticias.

De este modo el índice Dow Jones sube en la apertura un 0,18% hasta los 10.543 puntos, mientras que el S&P 500 asciende un 0,22% hasta los 1.117 puntos y el Nasdaq Composite sube un 0,16% hasta los 2.300 puntos.

En cuanto a los indicadores macroeconómicos respecta, el índice de confianza del consumidor bajó en julio a los 50.4 puntos en comparación con los 54,3 puntos alcanzados en junio según publicó la Conference Board. Por otro lado, los precios de las viviendas subieron un 1.3% en mayo respecto a la comparación con el mes de abril, según el índice Case Shiller.

Por el lado corporativo una de las empresas que presentó balances fue Unisys Corporation que anunció que su resultado trimestral fue de u\$s 120.2 millones, lo que equivale a U\$s 2.77 por acción, en comparación con los u\$s 38.1 millones o u\$s 1.02 del segundo trimestre 2009. Mientras que las ganancias por operaciones continuas ascendieron a u\$s 1.37 por acción en comparación con los u\$s 0.90 de igual periodo 2009, superando las expectativas del mercado que la situaban en torno a los u\$s 0.52. Sin embargo las ventas cayeron un 4% en la comparación interanual pasando de los u\$s1.100 millones a los u\$s 1.060 millones, producto de la disminución en un 13% de los ingresos en los Estados Unidos que alcanzaron los u\$s 450 millones. Por su parte los ingresos de los mercados internacionales crecieron un 3% alcanzando los u\$s606 millones.

Otra de las empresas en presentar balance fue AK Steel que reportó una utilidad neta de u\$s26.7 millones o u\$s 0.24 por acción para el segundo trimestre 2010, en comparación con la pérdida de u\$s 47.2 millones o u\$s 0.43 del segundo trimestre 2009 y superando las expectativas del mercado que la situaban en torno a los u\$s 0.07. Hay que tener en cuenta que este resultado incluye un costo del primer trimestre respecto a los gastos de hierro por lo que sin tenerlos en cuenta el resultado del segundo trimestre es de u\$s 0.34 por acción. En cuanto a las ventas alcanzaron los u\$s1.596 millones en comparación con los u\$s 793 millones del segundo trimestre 2009.

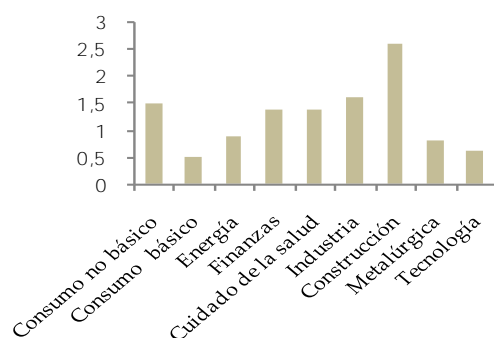
Como contrapartida, la empresa U.S Steel ha disminuido su pérdida situándola en los u\$s 25 millones o u\$s 0.17 por acción, en comparación a la pérdida afrontada el mismo periodo del año pasado de u\$s2.92. En cuanto a las ventas las mismas han subido hasta los u\$s 4.680 millones desde los u\$s 2.130 millones del segundo trimestre 2009. Por su parte la empresa estima que para el tercer trimestre obtendrá beneficios y que sus cuentas se verán impulsadas pro al recuperación gradual de la economía de Estados Unidos y Europa.

Finalmente Du Pont, la tercera mayor compañía química de EEUU ha anunciado que en el segundo trimestre del año obtuvo un beneficio por acción de u\$s 1,17, frente a los u\$s 0.94 esperados por el mercado. Además, Du Pont señala que para el conjunto del año espera unas ganancias de entre u\$s 2,70 y u\$s3,50 por título, cuando antes había esperado unas ganancias de entre u\$s 2,50 y u\$s 2,70.

ÍNDICE DOW JONES



Variación diaria por sectores del S&P

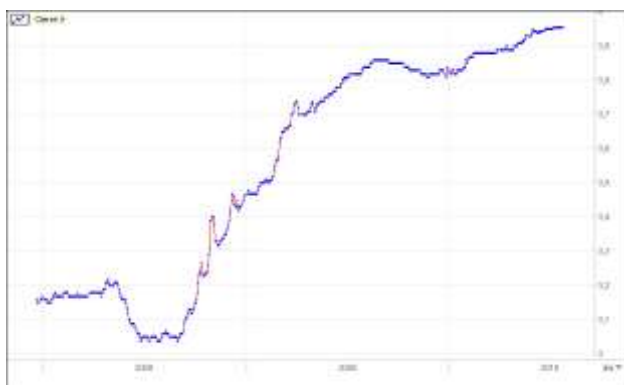


Claves de la City Porteña

ÍNDICE MERVAL



DÓLAR LIBRE



El mercado local continua expectante al plano internacional y su resultado dependerá de lo que suceda principalmente en Estados Unidos y su economía, a demás de las presentación de los balances del segundo trimestre. Sin embargo las noticias locales con favorables por el momento.

Una de las noticias que se destaca en todos los diarios es el hecho de que la justicia de Estados Unidos levantó el embargo sobre los bonos argentinos por pedido de los tenedores de deuda en default, los fondos buitres Aurelius Capital y Blue Angel. El juez Thomas Griesa levantó el embargo sobre los bonos Global 2008 con un valor nominal de u\$s 1.000 millones. Luego de esto el próximo paso a seguir es conseguir que Griesa avale la salida definitiva del default.

Por otro lado y continuando con el tema de los bonos, la presidenta Cristina Fernández anunció que el 3 de Agosto se procederá a el pago del **Boden 2012 con reservas del banco central y señalo que: "Hoy tenemos u\$s 51.008 millones de reservas y batimos otro récord propio. Nos llena de orgullo. Podremos abordar el pago de los Boden 12, que no serán canjeados sino abonados, porque el plan es continuar desendeudándonos. Ese es el buen camino"**. Por su parte la **Secretaría de Finanzas, a cargo de Hernán Lorenzino, no descarta igual realizar el canje voluntario del Boden 2012 para despejar los próximos vencimientos de ese título, que implica importantes erogaciones para los próximos dos años.**

Noticias Económicas y Financieras

Señal de Griesa tras el canje: rechazó embargo de fondos buitres

FUENTE: Cronista Comercial.

Hacía tiempo que el Gobierno no recibía buenas noticias provenientes de la Justicia de Estados Unidos. Por eso, en los pasillos oficiales hubo sorpresa ayer cuando se conocieron los detalles del fallo del magistrado Thomas Griesa, quien el viernes a última hora levantó el embargo que mantenía sobre bonos argentinos por u\$s 1.000 millones.

En el Ministerio de Economía destacaron que más allá de la medida en sí, genera cierta distensión la sensación de que el juez podría estar reviendo su postura crítica sobre el país, en particular tras el canje de deuda que se cerró recientemente y que alcanzó un grado de adhesión global del 92% entre los acreedores. Por eso, inmediatamente se decidió redoblar los esfuerzos para presentar en las próximas semanas lo que será el argumento legal del Gobierno para que Griesa avale la salida definitiva del default.

El magistrado –que en los últimos años se había convertido en un dolor de cabeza para la Casa Rosada– decidió levantar el embargo decretado sobre bonos Global 2008. **Se trata de los títulos que en 2001 canjeó el entonces ministro de Economía Domingo Cavallo**, y que habían quedado depositados en la Caja de Valores como garantía de los préstamos garantizados. Eran bonos por un valor nominal de alrededor de u\$s 1.000 millones, pero que en la práctica no tenían precio de mercado, ya que se utilizaban sólo como colateral.

“Es positiva esta nueva actitud de Griesa. Porque antes primero embargaba y luego empezaba a investigar. Pero ahora se mostró más permeable a entender la postura del Gobierno”, comentó anoche a El Cronista una fuente oficial.

La demanda por la que el viernes se expidió Griesa era un juicio iniciado en 2007 por los fondos buitres Aurelius Capital y Blue Angel. En su fallo el magistrado del Distrito Sur de Manhattan –que concentra las demandas contra la Argentina por el default – argumentó que no tiene jurisdicción para continuar el embargo de los bonos, porque se encuentran depositados en la Caja de Valores, la central depositaria de títulos en la Argentina.

El viernes, tras conocerse el fallo de Griesa, los fondos que iniciaron la demanda apelaron inmediatamente la sentencia del juez. Por lo que ahora el caso pasará a la Corte de Segunda Instancia, que de todas formas es improbable que falle en contra del país, porque este litigio ya había llegado previamente a esa instancia con resultado a favor de la Argentina.

En la apelación –a la que tuvo acceso este diario– los abogados de los fondos de inversión **exponen a lo largo de 63 páginas la necesidad de mantener el “status quo”** y por lo tanto dejar congelados los bonos. Y argumentan que esos bonos ya no cumplen ningún propósito para los tenedores de préstamos garantizados, particularmente después del canje de 2009 por nueva deuda, y que por lo tanto son propiedad única de la República Argentina.

En el corto plazo el próximo paso del Gobierno es intentar forzar por parte de Griesa un pronunciamiento confirmando que el país dejó definitivamente atrás el default tras último el canje de deuda. La estrategia legal que están elaborando en tandem el Ministerio de Economía y los abogados de la Argentina en Nueva York (el estudio Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton) pasa por demostrar la buena fe del país en las negociaciones con sus acreedores.

Prueba de eso –argumentan en el Gobierno– es que sumando el canje de 2005 y el recientemente cerrado se alcanzó un grado de aceptación del 92%. El grueso de lo que quedó afuera, alrededor de u\$s 6.000 millones, está compuesto en un 75% por fondos buitres que no aceptarán propuesta alguna, aseguran en los pasillos oficiales.

Confirman el pago del Boden 2012 tras récord de reservas

FUENTE: Ámbito Financiero.

La presidente Cristina de Kirchner aseguró en la Casa de Gobierno al encabezar el acto de licitación de fondos para créditos a tasa bonificada para las Pymes que "hemos perdido mucho tiempo y lo estamos recuperando ahora".

La mandataria sostuvo que "aumentaremos el crédito y su cupo en 200 millones para las grandes empresas y en 50 para las pequeñas y medianas".

Además, durante el acto confirmó que "hoy tenemos 51.008 millones de dólares de reservas y batimos otro récord propio. Nos llena de orgullo. Podremos abordar el pago de los Boden 12, que no serán canjeados sino abonados, porque el plan es continuar desendeudándonos. Ese es el buen camino".

Las reservas internacionales del Banco Central de la República Argentina (BCRA) rompieron un nuevo récord al alcanzar los 51.008 millones de dólares, tras aumentar unos 22 millones de dólares respecto del viernes último, cuando se había ubicado en los 50.986 millones de la misma moneda.

El Gobierno descartó así canjear los bonos Boden 2012 -que vencen a principios de agosto- para obtener oxígeno financiero, y aseguró que abonará su vencimiento por **2.300 millones de dólares, con reservas del BCRA. Este papel, en la jornada subió su cotización en el mercado en un 0,42 por ciento.**

La inversión llegó a 22% del PBI en junio.

FUENTE: Ámbito Financiero.

La inversión alcanzó los u\$s 6.178 millones en junio, con un crecimiento interanual del 5,9%, según un estudio de O.J. Ferreres y Asociados. De acuerdo con la consultora, la participación en el PBI fue del 22,6%. No obstante, el informe destaca a la «presión inflacionaria» y la «incertidumbre política» como las grandes amenazas.

La inversión en Maquinaria y equipo sigue siendo el rubro que más aumenta. El equipo de origen nacional subió un 36,3%, y el importado lo hizo en un 2,7%, evidenciando una fuerte desaceleración. Esto se debe a que en junio de 2009 se observó el mayor nivel de importaciones de bienes de capital del año. Así, en la comparación con mayo, la inversión en Equipo durable de producción creció un 14% mensual. En lo que refiere al ítem Construcción, ésta subió un 1,5%, interanual, en lo que fue el noveno mes de crecimiento. Sin embargo, cayó un 1,5% respecto de mayo.

«Es necesario que se generen nuevas inversiones que expandan la capacidad instalada, especialmente en las industrias que ya empiezan a mostrar cuellos de botella. Actualmente, este tipo de inversión se encuentra desincentivada por la presión inflacionaria y la incertidumbre política.

El Gobierno prepara un aumento de 15% para las jubilaciones y llevará la mínima a 1.030 pesos

FUENTE: Buenos Aires Económico.

En los próximos días se anunciará la suba de los haberes jubilatorios correspondientes a agosto, que estará entre el 14 y el 15 por ciento. De esta manera, la jubilación mínima –que perciben algo más de cuatro millones de beneficiarios– quedaría entre los 1.020 y los 1.030 pesos. Llegará así al 68% del salario mínimo, vital y móvil.

Fuentes del Gobierno indicaron a Buenos Aires Económico que el segundo incremento de jubilaciones de este año –previsto en la ley 26.417 de movilidad jubilatoria– estaría en torno del **15%, por lo cual durante 2010 los haberes habrán subido entre 22 y 23 por ciento.**

Según indicaron desde el Palacio de Hacienda, el anuncio oficial deberá realizarse después del **2 de agosto. Ocurre que ese día se dará a conocer el Índice de Salarios correspondiente a junio** que elabora el INDEC, en función del cual se termina de conformar la fórmula de movilidad.

Así, el alza de las jubilaciones surgirá como promedio de la suba en el Índice de Salarios, entre el primer semestre de 2009 e igual período de 2010, y el alza de los recursos tributarios per cápita percibidos por la ANSES durante la primera mitad de este año.

Esta suba beneficiará a un poco más de cinco millones y medio de jubilados y pensionados que conforman el Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), a 930.000 beneficiarios de pensiones no contributivas (cuyo monto equivale al 70% del haber mínimo) y a 21.144 veteranos de Malvinas.

Paralelamente con estas subas se elevará en igual porcentaje el aporte previsional que pagan los trabajadores autónomos, y también el salario máximo para el cálculo de los descuentos con destino a la seguridad social.

En el primer caso, el importe para la categoría más baja de autónomos pasaría (si se aplica un alza de 14%) de \$166,06 a \$189,3 y la remuneración tope para los aportes sociales de los trabajadores en relación de dependencia, en tanto, pasaría de \$10.118 a 11.534 pesos.

También se elevará en función de este porcentaje (14%) la prestación básica universal (PBU) –que tiene como finalidad brindar una prestación uniforme a quienes hayan alcanzado la edad jubilatoria– que pasaría de \$422,91 a 482,11 pesos.

La fórmula. Con una suba de al menos 14% se logrará el alza más alta desde que comenzó a implementarse la fórmula de movilidad jubilatoria instaurada por la ley 26.417, aprobada por el Congreso en octubre de 2008 en base a un proyecto enviado por la presidenta Cristina Fernández. (Ver infografía.)

El paso de la iniciativa por el Parlamento fue conflictivo ya que la oposición, tanto en la Cámara de Diputados como en la de Senadores, cuestionó la fórmula mediante la cual se llegaría al aumento jubilatorio, por considerarla confusa y poco beneficiosa para los jubilados.

Es por eso que el proyecto de ley en general y la fórmula de movilidad en particular fueron explicados y defendidos en más de una ocasión por el ministro de Trabajo, Carlos Tomada, y el entonces titular de la ANSES y actual ministro de Economía, Amado Boudou.

La ley finalmente fue sancionada y, según su articulado, las jubilaciones se ajustarán dos veces al año.

Para calcular la suba se toma en cuenta lo que haya pasado en cada semestre calendario: de enero a junio para el ajuste de septiembre y de julio a diciembre para el ajuste de marzo del año siguiente.

Es por eso que por estos días se está trabajando en función de lo que ocurrió en los primeros seis meses de 2010.

Para el cálculo hay dos índices alternativos. Uno (“a”) mide la evolución de los salarios (por el INDEC o el RIPTTE –remuneración imponible promedio de los trabajadores estables–, de ambos el más alto) y de la recaudación impositiva que va a la seguridad social, dividido por beneficio. El otro (“b”), la evolución de los ingresos de la ANSES, por beneficio. De ambos índices se elige el menor.

PLANILLA DE ACCIONES

COMPAÑÍA	TICKER	PRECIO	% VARIACION				ANU AL	CAP.BUR. (en mill.)	Volumen diario	Beta últ. 60 meses	Ev/ EBITDA	P/E	P/ BV
			DIARIA	SEM.	MEN.								
Vehículos y Pieza													
Mirgor	MIRG	\$ 73,50	0,75	0,75	8,1	14,8	\$ 294,00	\$ 218.092,00	1,04	15,2	-46,8	1,5	
Pertrak S.A.	PERK	\$ 0,77	-2,53	-2,53	0	5,5	\$ 16,74	\$ 1.848,00	-0,07	-	-5,4	1,5	
Transporte Servic													
Autopistas del Sol	AUSO	\$ 0,44	-	-	-2,2	-20	\$ 77,17	-	0,73	-	-	-	
G C del Oeste	OEST	\$ 1,38	-1,43	-1,43	3	40,8	\$ 220,80	\$ 5.520,00	0,72	3,2	-99,7	0,7	
Textil													
Alpargatas	ALPA	\$ 3,60	0	0	5,9	8,1	\$ 252,44	\$ 15.562,00	0,71	2,1	-33	0,8	
Grimoldi	GRIM	\$ 7,70	14,93	14,93	32,8	140,6	\$ 67,66	\$ 75.053,00	0,85	2,6	7,7	1,1	
Telecomunicación													
Telecom	TECO	\$ 14,80	2,07	2,07	13,8	22,4	\$ 14.568,84	\$ 3.145.439,00	0,88	3,4	9,8	2,4	
Telefonica de Arg.	TEAR	\$ 9,60	-	-	4,3	74,5	\$ 6.704,83	-	0,67	-	-	-	
Software y Datos													
Boldt	BOLT	\$ 5,95	1,02	1,02	-0,5	118,4	\$ 1.190,00	\$ 303.017,00	0,54	8,1	20,4	4,2	
Siderur & Metalur													
Nombre	ACIN	\$ 5,55	-	-	5,9	8,2	\$ 4.814,52	-	0,21	-	-	-	
Aluar	ALUA	\$ 3,90	0,78	0,78	6,6	1	\$ 7.577,70	\$ 1.416.014,00	0,69	9	24,1	1,6	
Siderar	ERAR	\$ 28,10	0,36	0,36	4,5	20,9	\$ 9.763,87	\$ 1.340.682,00	0,89	4,7	7	1,1	
Socotherm	STHE	\$ 4,63	-3,54	-3,54	8,9	-27,8	\$ 406,05	\$ 21.173,00	-	14,3	-7,5	4,2	
Tenaris S.A.	TS	\$ 78,50	0,9	0,9	12,9	-1	\$ 92.672,14	\$ 6.368.832,00	1,27	12,1	23,6	2,5	
Química													
Colorin	COLO	\$ 7,18	-0,28	-0,28	5,6	39,4	\$ 39,91	\$ 10.267,00	0,51	5,1	12,2	1,9	
Garovaglio	GARO	\$ 10,05	2,03	2,03	2,6	-2,9	\$ 31,40	\$ 65.424,00	0,84	-	6,2	1,7	
Nombre	QUES	\$ 1,24	-	-	-	0	\$ 127,57	-	0,27	-	-	-	
Rosenbusch	ROSE	\$ 1,79	-0,56	-0,56	-1,6	-5,8	\$ 53,08	\$ 10.014,00	0,08	12,7	17,4	1,1	
Solvay Indupa	INDU	\$ 2,79	2,2	2,2	4,1	-16,2	\$ 1.155,85	\$ 54.315,00	0,76	10,2	-6,7	0,7	
Carboclor S.A.	CARC	\$ 1,11	4,72	4,72	4,7	-10,7	\$ 88,91	\$ 265.821,00	1,23	2,4	5,2	0,9	
Petróleo y Gas													
Distr Gas Cuyana	DGCU	\$ 1,54	-	-	-0,6	-6,1	\$ 311,62	-	0,73	6,1	29,4	0,6	
Gas Natural Ban	GBAN72	\$ 1,68	0	0	9,8	17	\$ 546,91	\$ 13.929,00	0,48	5,2	25,4	0,6	
Metrogas	METR	\$ 0,65	-1,52	-1,52	7,4	-26,1	\$ 369,96	\$ 10.122,00	1,17	7,6	-6,9	0,4	
Petrobras	APBR	\$ 71,50	0	0	3,2	-20	-	\$ 3.173.140,00	0,9	-	-	-	
Transp Gas Norte	TGNO	\$ 0,80	8,16	8,16	28,4	8,9	\$ 349,30	\$ 503.612,00	-	6	-12,5	0,3	
Petrobras Energia	PESA	\$ 5,81	-1,19	-1,19	-0,3	-3,8	\$ 5.865,88	\$ 269.597,00	0,33	4,2	4,5	0,6	
Petrol. del Conosur	PSUR	\$ 0,90	3,45	3,45	1,1	-15,9	\$ 90,33	\$ 2.374,00	1,49	-3,2	-1,8	1,1	
Transp Gas Sur	TGSU	\$ 2,93	-0,34	-0,34	17,2	35	\$ 3.327,87	\$ 180.539,00	0,67	3,2	8,8	0,7	
Ypf	YPF	\$ 155,00	1,31	1,31	0,6	-1,1	\$ 60.963,48	\$ 32.550,00	0,43	4,8	13,5	2,9	
Papel y Celulosa													
Celulosa	CELU	\$ 3,99	-0,99	-0,99	21,6	37,6	\$ 402,89	\$ 104.764,00	1,34	5,7	-8,3	1	
Massuh	MASU	\$ 0,35	-	-	6,1	-63,5	\$ 34,88	-	1,14	-	-	-	
Otros													
Alto Palermo	APSA	\$ 8,90	-	-	-3,3	-3,3	\$ 696,04	-	0,57	3,8	6,6	0,8	
Boldt Gaming Sa	GAMI	\$ 28,75	-0,52	-0,52	-2,5	71,7	\$ 1.293,75	\$ 67.672,00	-	6	10,3	10,4	
Comercial del Plata	COME	\$ 0,39	-1,26	-1,26	2,6	30,3	\$ 101,83	\$ 157.161,00	0,77	-0,5	-3,1	-0,1	
Emdersa	EMDE	\$ 2,02	-	-	-	-8,2	\$ 476,85	-	-	-	-	-	
Ferrum	FERR	\$ 3,05	1,67	1,67	-4,7	-4,7	\$ 243,70	\$ 1.526,00	0,38	4,2	8,3	0,9	
Fiplasto	FIPL	\$ 1,76	1,73	1,73	10,7	15	\$ 96,80	\$ 58.576,00	0,65	7	-199,2	1,2	
Grupo Clarin	GCLA	\$ 11,00	2,33	2,33	-10,2	17,8	\$ 3.161,60	\$ 116.415,00	-	2,9	7,5	1,1	
Nortel Inversora	NORT	\$ 36,40	-	-	-	-	\$ 2.862,24	-	-	-	-	-	
Maquinaria Indust													
Agrometal	AGRO	\$ 3,60	0	0	-2,7	-6,5	\$ 86,40	\$ 19.249,00	0,35	43,9	-11,4	2,1	
Finanzas y Seguros													
Banco Hipotecario	BHIP	\$ 1,64	0	0	13,9	11,6	\$ 2.343,40	\$ 214.468,00	1,22	-	11,4	0,8	
Banco Macro S.A.	BMA	\$ 14,25	2,15	2,15	22,8	36,6	\$ 8.471,41	\$ 1.439.860,00	1,17	-	10,1	2,3	
Banco Patagonia	BPAT	\$ 4,76	0	0	4,8	29,1	\$ 3.423,70	\$ 17.738,00	-	-	7	1,7	
Grupo Fin. Galicia	GGAL	\$ 2,52	0,8	0,8	10	17,2	\$ 3.128,35	\$ 6.158.094,00	1,27	-	-	-	
Bco.Frances	FRAN	\$ 10,05	0,5	0,5	18,9	38,4	\$ 5.390,43	\$ 2.443.097,00	1,12	-	6,8	1,7	
Galicia Bco	GALI	\$ 4,09	0,99	0,99	6,2	20,3	\$ 2.299,92	\$ 17.738,00	0,29	-	11,4	1	
Energía Eléctrica													
Capex	CAPX	\$ 3,05	1,67	1,67	0	-5,9	\$ 548,40	\$ 70.769,00	0,96	9,2	-14,1	1,4	
Central Puerto	CEPU	\$ 7,85	1,95	1,95	1,3	34,8	\$ 694,77	\$ 154.315,00	0,49	6,7	3,2	1,2	
Edenor	EDN	\$ 1,31	-0,76	-0,76	4	-14,9	\$ 1.175,13	\$ 153.029,00	-	4,8	18	0,5	
Edesur	DSUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pampa Energia S.A.	PAMP	\$ 1,66	-0,6	-0,6	4,4	-7,8	\$ 2.181,76	\$ 810.498,00	0,78	8,1	13,6	0,6	
Endesa Costanera	CECO	\$ 2,79	2,57	2,57	11,6	-15,5	\$ 410,10	\$ 5.580,00	0,86	4,4	-5,8	0,7	
Transener	TRAN	\$ 0,92	-0,86	-0,86	5,6	-23,4	\$ 408,66	\$ 273.596,00	0,99	5,6	-61,4	0,4	
Electroelectronic													
Domec	DOME	\$ 2,30	-	-	-	13	\$ 32,20	-	0,64	-	-	-	
Longvie	LONG	\$ 2,23	-	-	7,7	8,1	\$ 72,92	-	0,33	4,9	5,9	0,8	



COMPAÑÍA	TICKER	PRECIO	% VARIACION				ANUA L	CAP.BUR. (en mill.)	Volumen Diario	Beta últ. 60 meses	Ev/ebitda	P/E	P/BV
			DIARIA	SEM.	MEN.								
Construcción													
Caputo	CAPU	\$ 3,45	3,92	3,92	15	36,9	\$ 96,37	\$ 17.276,00	0,73	-	5	1	
Ceramica S.Lorenzo	SALO	\$ 1,88	-	-	0	-10,5	\$ 133,70	-	0,2	30,6	-5,6	0,7	
Minetti Juan	JMIN	\$ 3,50	0	0	9,4	94,5	\$ 1.232,20	\$ 50.154,00	0,82	3,8	13	1,3	
Rigolleau	RIGO	\$ 20,70	0	0	3,5	10,6	\$ 500,49	\$ 10.867,00	0,22	6,5	15,6	2,1	
Irsa	IRSA	\$ 4,35	0,69	0,69	3,3	17,6	\$ 2.517,24	\$ 190.660,00	1,05	5,8	4,5	1	
Dycasa	DYCA	\$ 4,70	-	-	3,3	4,4	\$ 141,00	-	0,57	2,9	11,1	0,9	
Pollado	POLL	\$ 0,27	3,05	3,05	2,3	-15,4	\$ 33,76	\$ 3.157,00	0,72	-0,7	-0,6	0,3	
Comercio													
Patagonia	PATA	\$ 23,90	-0,42	-0,42	0,4	11,2	\$ 1.195,00	\$ 27.485,00	0,29	6,5	13,1	1,8	
Alimentos y Beb													
Cia Ind Cervecera	CVZA	\$ 1,18	-	-	-	-4,2	\$ 64,57	-	-	-	-	-	
Molinos Rio	MOLI	\$ 17,25	2,99	2,99	16,2	50,7	\$ 4.302,28	\$ 790.493,00	0,44	6,7	13,8	3,3	
Morixe	MORI	\$ 3,85	-1,28	-1,28	8,5	-3,5	\$ 37,73	\$ 9.625,00	0,69	4,1	5,3	1,2	
Quickfood S.A.	PATY	\$ 14,50	-0,68	-0,68	-4,6	-13,2	\$ 310,58	\$ 16.308,00	0,54	6,3	5,8	1,3	
Agro & Pesca													
Carlos Casado	CADO	\$ 6,30	1,29	1,29	-8,7	-18,5	\$ 356,55	\$ 27.041,00	0,43	-	51,1	3,7	
Cresud	CRES	\$ 5,25	1,16	1,16	7,1	-4,9	\$ 2.607,04	\$ 241.883,00	1,04	8,7	8,2	1,3	
Ledesma	LEDE	\$ 4,20	2,94	2,94	5	-3,8	\$ 1.848,00	\$ 274.980,00	0,42	7,1	15,7	1,5	
San Miguel	SAMI	\$ 21,00	0	0	5	42,7	\$ 320,25	\$ 94.747,00	0,58	3	5,8	1	
Semino, Mol J	SEMI	\$ 2,59	8,82	8,82	22,2	-2,7	\$ 183,89	\$ 142.078,00	0,83	8,5	10,8	1,7	

Cuadro de Bonos

Nombre	Código	Cierre	Volumen promedio mensual en miles de pesos	Volatilidad anual	Variación %		
					Diaria	Mensual	Anual
Boden 2012	RG12	\$ 371,75	\$ 7.138,00	15,3	0,4	0,7	44,4
Boden 2013	RA13	\$ 346,50	\$ 1.464,00	16,2	-0,1	1	46,2
Boden 2014	RS14	\$ 139,00	\$ 1.770,00	29,4	0,4	8,9	68
Boden 2015	RO15	\$ 344,50	\$ 23.451,00	22,2	0,5	9	68,9
Bonar 2014	AE14	\$ 84,70	\$ 3.455,00	19,1	0,8	9,3	47,7
Bonar V \$	AJ12	\$ 90,95	\$ 1.130,00	20,3	0,8	5,4	15,5
Bonar V U\$S	AM11	\$ 403,50	\$ 9.091,00	11,9	1,1	6,7	51,6
Bonar Vii	AS13	\$ 384,00	\$ 1.519,00	18,9	0,1	-0,2	36,7
Bonar X	AA17	\$ 331,00	\$ 5.227,00	-	0,5	7,3	60,7
Bono Cons 4ta Serie	PRE9	\$ 166,00	\$ 613,00	20,9	-	-	-
Bono Cons 6ta Serie	PR13	\$ 77,40	\$ 2.587,00	36,1	0,8	6,7	53,6
Bono Consolidacion	PRO7	\$ 71,10	\$ 14,00	-	2,2	12,2	72
Bono Cuarta Serie	PR12	\$ 222,10	\$ 2.660,00	23,7	-	4,6	36,7
Bono Vinculado Pbi	TVPY	\$ 37,85	\$ 2.864,00	45,2	0,9	8,9	52,6
Cupon Pbi \$	TVPP	\$ 9,09	\$ 14.256,00	44,3	2,2	23,7	304,2
Cupon Pbi U\$S	TVPA	\$ 37,20	\$ 708,00	47,5	2,3	19,4	311,5
Discount \$ S/Cupon	DICP	\$ 112,60	\$ 6.299,00	37,4	1,9	18,5	25,1
Discount U\$S S/Cup.	DICA	\$ 375,00	\$ 281,00	25,8	1,1	6,8	52,4
Discount Us\$ 2033	DICY	\$ 381,00	\$ 127,00	-	-1	7,3	43,8
Par \$ S/Cup.	PARP	\$ 39,00	\$ 881,00	36,4	1	14,7	28,3
Par En Dolares	PARY	\$ 151,00	\$ 138,00	-	0,7	4,1	48,8
Para Us\$ S/Cup.	PARA	\$ 139,50	\$ 1.639,00	30,3	1,8	3,3	51,2
Pr11	Pr11	\$ 252,00	\$ 69,00	8	0,4	0,8	20,9



Departamento de Research

Gabriela López
glopez@pai.sba.com.ar
Ricardo Jalife.
rejalife@xlnet.com.ar

Departamento Comercial

Casa Central
Tel: 4322-1511/5382

Germán Rey
grey@pai.sba.com.ar

Rubén Freire
rfreire@pai.sba.com.ar

Sucursal Flores
Tel: 4632-2660

Juan Ignacio Maisterrena
jmaisterrena@fibertel.com.ar

Sucursal Belgrano
Tel: 4782-4127

Daniel Abastante
abastantedaniel@fibertel.com.ar

Departamento de Inversiones

Matías Ballestrin

Disclosures

Este informe es realizado por el Departamento de Research de Piano Administradora de Inversiones S.A., Sociedad de Bolsa, quien considera que la información aquí contenida proviene de fuentes confiables. **El mismo es proporcionado a título meramente informativo, tanto a clientes como inversores**, siendo una herramienta más para la toma de sus decisiones. Todas las opiniones y estimaciones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso. Las inversiones en los activos financieros están sujetas a riesgo de inversión soberanos, comerciales, de tipo de cambio y a otros riesgos, incluyendo la posible pérdida de la inversión. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Este documento no representa una oferta de compra o venta con respecto a activos o instrumentos de ningún tipo y ha sido elaborado con un efecto informativo, siendo posible que haya otras inversiones que los inversores consideren más apropiado para satisfacer sus necesidades y objetivos.