



### Claves de Wall Street

Wall Street inicia la sesión de hoy con números rojos tras conocerse los desalentadores datos sobre el PBI que se encontraron levemente por debajo a lo esperado pro el consenso de analistas que ya pronosticaban una desaceleración.

De esta manera el Dow Jones baja un 0,78% hasta alcanzar los 10.385 puntos, mientras que el S&P 500 baja un 0,9% hasta los 1.091 puntos y el Nasdaq Composite cede un 1.06% hasta 2.227 puntos.

Por el lado de las noticias macroeconómicas hoy se conoció la tasa anual informada del PBI fue del 2.4%, levemente por debajo de las expectativas del mercado que la situaban en un 2.6% y por debajo de la cifra revisada del primer trimestre que la ubicaba en el 3.7%. De esta manera se conoció que el crecimiento económico del segundo trimestre experimento una desaceleración producto de un mayor déficit comercial y una disminución de gasto de los consumidores.

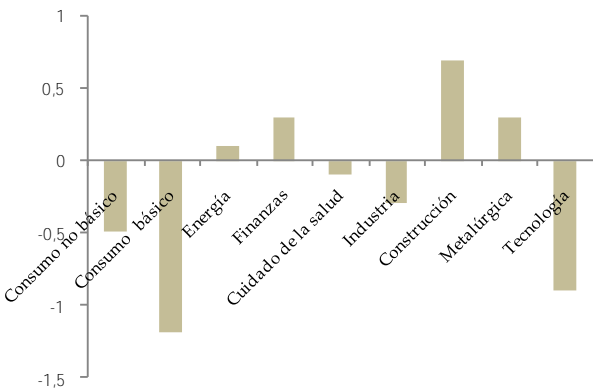
Por el lado empresarial, Chevron Corp, la segunda compañía petrolera más grande, reportó ganancias trimestrales pro sobre las expectativas del mercado, informando ganancias por u\$s 5.400 millones lo que equivale a u\$s 2.70 por acción, por encima de los u\$s 0.87 del segundo trimestre del año anterior y frente a los u\$s 2.44 esperados por los analistas. Respecto a los ingresos la compañía experimentó un incremento del 32% alcanzando los u\$s 53.000 millones.

Otra de las empresas en presentar sus resultados fue Merck que informó una ganancia pro acción de u\$s 0.86 superando las expectativas que la situaban en u\$s 0.83. los ingresos subieron a u\$s 11.350 millones, por debajo de las expectativas de u\$s 11.470 millones.

ÍNDICE DOW JONES



Variación diaria por sectores del S&P

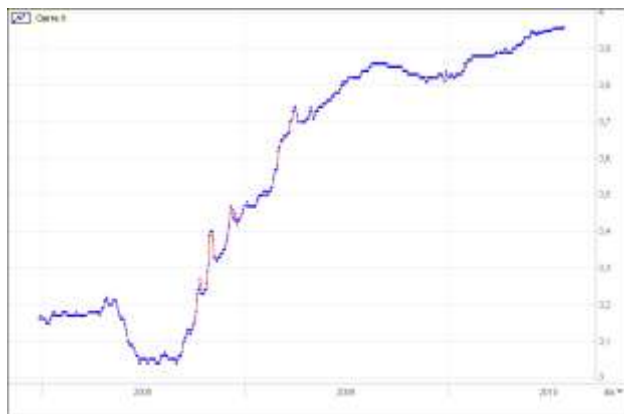


## Claves de la City Porteña

### ÍNDICE MERVAL



### DÓLAR LIBRE



El mercado local abre hoy levemente en baja impulsado por los malos datos de la economía estadounidense y sin poder despegarse de la tendencia mundial luego de que se diera a conocer que la tasa del PBI fue del 2.4%, menor a lo esperado pro el mercado y mostrando un descenso respecto a la informada el primer trimestre.

En lo que respecta al Banco Central, ayer la entidad realizó el primer giro de fondos por las utilidades generadas en 2009 a causa de la apreciación contable de las reservas internacionales. De esta manera la cuenta del Tesoro se incrementó en \$3.000 millones por lo que el gobierno contaría con los recursos necesarios para hacer frente a los mayores gastos sociales anunciados por la presidenta durante esta semana. Por el momento hasta que no sean utilizados no tendrán impacto monetario, pero en cuanto el dinero llegue al mercado podrían producirse presiones inflacionarias y el Central estaría complicado para cumplir con el Programa Monetario.

Respecto a este tema la titular del BCRA, Mercedes Marcó del Pont, propuso una suba de los encajes a los bancos que ahora se encuentra en un **19% de los depósitos que tienen a la vista. Sin embargo esta medida fue vetada por la presidenta por la posibilidad de suba en las tasas, algo que se contrapone con los deseos del Gobierno, hay que recordar que el Global 2017 ya alcanzó la tasa de un dígito lo que implica que si quisieran colocar deuda a 6 años de plazo en dólares estarían en condiciones de hacerlo.** Respecto a esto Boudou volvió a señalar que de realizarse la colocación no sería por necesidad de caja.

Por otro lado hay que tener en cuenta que en septiembre se debe decidir la continuidad de la actual titular del BCRA y en los medios ya hay algunos rumores negativos al respecto.

Respecto al tema de la deuda con el Club de Paris, Boudou dijo que no hay apuro por parte del Gobierno para renegociar por el monto que asciende aproximadamente a los u\$s 6.700 millones a pesar de que figure como una prioridad en el anticipo del Presupuesto 2011. Esto se debe a que la intención del Gobierno es poder llevar a delante las negociaciones sin la intervención del FMI algo que por el momento no se consiguió.

## Noticias Económicas y Financieras

### El Banco Central giró \$ 3.000 millones al Tesoro y ayuda a financiar el gasto

FUENTE: Cronista Comercial.

El Tesoro podría registrar este mes un superávit récord por la combinación de una buena recaudación tributaria y el giro de \$ 3.000 millones que realizó ayer el Banco Central, como parte de las utilidades obtenidas el año pasado por la apreciación contable de las reservas internacionales. Los recursos son suficientes para financiar la expansión del gasto social anunciada el miércoles por la presidente Cristina Fernández aunque con una particularidad, difícilmente se repita la ganancia extraordinaria que obtuvo el BCRA, producto de la devaluación del peso y la apreciación de los títulos públicos que mantiene en cartera.

El directorio del Central aprobó ayer el giro de los fondos, que quedaron depositados en la cuenta de la Tesorería abierta en la propia entidad. Eso implica que por ahora no tendrá efecto monetario, aunque están en disponibilidad inmediata para utilizarla para financiar el gasto público. La Secretaría de Hacienda tiene varias cuentas abiertas en el Central, entre ellas las que integró con las reservas internacionales afectadas al pago de la deuda pública con tenedores privados y con organismos internacionales.

En la reunión de ayer, el directorio del Central sólo aprobó el giro de los fondos de julio, que se suman a \$ 1.500 millones transferidos en enero pasado. Todavía falta la definición técnica de cuánto de las utilidades se van a capitalizar para saber el monto total de la transferencia al Tesoro, aunque se estima que rondará los \$ 20.000 millones. Para los próximos cinco meses restarían girar entre \$ 15.000 millones y \$ 16.000 millones.

El monto final depende de aspectos técnicos (el monto máximo que pueda capitalizar) y la decisión que acuerden la presidenta del BCRA, Mercedes Marcó del Pont, y el ministro de Economía, Amado Boudou. Los dos funcionarios deberían hacer funcionar el Consejo Coordinador de Políticas Monetarias, Cambiarias y Financieras, creado en febrero pasado. En la reunión formal de constitución, acordaron que no se tomarán medidas ortodoxas para frenar la inflación, que tampoco se frenará el gasto público ni las obras públicas y sólo anticipaban una mayor sincronización en el ritmo de desembolso para evitar una presión extra del gasto público sobre los precios.

El Tesoro recibirá también dos transferencias extraordinarias en lo que queda del año de \$ 2.000 millones aproximadamente cada una, correspondientes a las utilidades del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS, que se giran trimestralmente.

En el año, el Tesoro contará con un financiamiento vía recaudación tributaria estimada en **\$ 390.000 millones a lo que se sumará los \$ 20.000 millones de utilidades del Central; los \$ 24.000 millones de reservas para pago de deuda y los \$ 8.000 millones del Fondo de Garantía de Sustentabilidad.** Con todos esos recursos, se espera que las cuentas públicas cierren 2010 en equilibrio.

La primera mitad del año cerró con un superávit fiscal financiero (el resultado tras el pago de intereses de la deuda) de \$ 180,5 millones, pese a registrar un déficit de \$ 293,4 millones en junio, un mes en el cual suelen aumentar las erogaciones por el pago del medio aguinaldo a los empleados públicos y los vencimientos de intereses de la deuda.

En julio se espera un fuerte superávit primario, con una recaudación estimada entre \$ 35.000 millones y \$ 36.000 millones y los aportes del Central y pocos vencimientos a pagar con la caja, que suman unos u\$s 400 millones por intereses. Los vencimientos de capital, poco más de u\$s 800 millones se afrontarán con las reservas internacionales y no se consideran para la estimación del superávit financiero. También con reservas se afrontará el pago de intereses del Boden 2012, por u\$s 2.300 millones que opera en agosto.

El colchón de julio servirá para financiar los aumentos en jubilaciones, asignaciones y subsidios, de \$ 3.000 millones mensuales hasta fin de año que empezarán a impactar en las cuentas de agosto.

## Prepara Gobierno ahora anuncio sobre rebajas en retenciones

FUENTE: Ámbito Financiero.

El Gobierno prepara, por ahora en secreto, un nuevo decreto reglamentario que cambiaría en parte el esquema actual de retenciones a las exportaciones primarias, y que se presentaría en sociedad antes del 24 de agosto. Si bien por ahora no hay decisión tomada desde Olivos, técnicos del Ministerio de Economía estudian la posibilidad de reducir al mínimo la presión, o directamente eliminar, el tributo para las exportaciones de maíz, trigo y girasol; y una posible segmentación para los productores medios y chicos de soja. Eventualmente, esta última ayuda estaría implementada a partir de un subsidio indirecto, dejando para el futuro el marco de análisis de una reducción concreta en las retenciones a la oleaginosa; algo que, a esta altura de la administración Kirchner, es ideológicamente inadmisibles.

Para el Gobierno, una reducción en la presión impositiva de este tipo no sería una pérdida económica importante. El costo fiscal de la eliminación de las retenciones al maíz, trigo y girasol sería en realidad mínimo **(no superaría los u\$s 500 millones anuales)**, mientras que en el caso de la soja se piensa en rebajar la presión en un monto similar.

La alternativa de estas rebajas fue reconocida a este diario por una alta fuente del Gobierno nacional, que deberá analizar en los próximos días el último escrito de la propuesta antes de elevarla Olivos. Será luego allí donde en semanas se resolverán los pasos políticos a seguir en este tema. Para esto, el Gobierno esperará a conocer el destino que puede llegar a tener el proyecto, o proyectos, que desde la oposición se impulsarán en el Congreso Nacional y que fueron debatidos por la mayoría de los jefes de bloque el martes pasado en una reunión pública de la Sociedad Rural. Cualquier iniciativa de este tipo, de terminar convirtiéndose en ley, tendrá destino de veto seguro por parte de Cristina de Kirchner. Por ahora, los habituales voceros de Presidencia no confirman la novedad, a la espera de lo que suceda en el Congreso con la iniciativa opo- sitora. Sin embargo, ante los primeros avances concretos que tenga el proyecto en las comisiones legislativas correspondientes, aparecerá el fantasma del veto presidencial.

Desde Olivos se optará por avanzar en este tema de la misma manera que se hizo, a juicio del oficialismo con eficacia, en temas como la Asignación Universal por Hijo y el 82% móvil para las jubilaciones mínimas. Esto es señalar la supuesta irresponsabilidad de los dirigentes opositores al avanzar en temas que apunten a la reducción de los recursos fiscales o un aumento en los gastos previsionales o corrientes; pero preparar hacia la sociedad medidas que apunten a tomar esas banderas, pero con pérdidas de recursos y aumentos de erogaciones sensiblemente menores. Y, obviamente, con toda la ganancia política para el Gobierno.

### Repetición

Si se modificara desde el Ejecutivo el esquema de retenciones, sería una repetición de la estrategia de anticipar el veto a cualquier ley de aplicación del 82% móvil para las jubilaciones a la vez que se anuncia una suba récord de los pagos a los pasivos. Al igual que en este caso, donde los anuncios debían presentarse sí o sí antes de setiembre, cuando debía aplicarse el segundo incremento anual a los jubilados y pensionados; en el caso de las retenciones, también hay una fecha límite: el 24 de agosto.

Ese día vencen las facultades delegadas por el Congreso para modificar el esquema fiscal generado por el impuesto que se cobra a las exportaciones de productos primarios desde abril de 2002, cuando Jorge Remes Lenicov era ministro de Economía de Eduardo Duhalde. Desde la oposición se está avanzando en un proyecto alternativo y consensuado con la Mesa de Enlace: la idea del Gobierno es tomar esa bandera y cambiar el eje de la discusión. Los primeros avances y anticipos del Gobierno en el tema retenciones los dieron ayer, por separado, los ministros de Economía, Amado Boudou, y del Interior, Florencio Randazzo. El primero se refirió al proyecto opositor presentado ante la Sociedad Rural como un «un espectáculo muy triste en la Sociedad Rural, un debate como si fuera el Congreso de la Nación; si se recortan recursos, debieran recortarse también derogaciones, y ahí habría que preguntarles a los congresistas de la oposición si quieren bajar jubilaciones, como se hizo en otro momento, o restringir el gasto en educación, en obra pública o si están pensando crear otro impuesto».

Luego fue Randazzo el que defendió la facultad presidencial de aplicar retenciones, asegurando que el 24 de agosto próximo caducará «la facultad del Poder Ejecutivo de fijar retenciones agropecuarias», pero aclarando que «eso no implica que ese día caen las retenciones». Según el funcionario, «los efectos jurídicos de las decisiones tomadas por las facultades delegadas no caducan». Randazzo reclamó también a la oposición, al igual que Boudou, que actúe con «seriedad y responsabilidad, ya que la Argentina está pasando un muy buen momento, no producto de la casualidad».

## El Consejo del Salario Mínimo se reúne el martes y fijaría aumento de 20%

FUENTE: Cronista Comercial.

El ministro de Trabajo, Carlos Tomada, oficializó ayer la convocatoria al Consejo de Salario Mínimo para el próximo martes, cuando junto con empresarios y sindicalistas buscará llegar a un consenso sobre el nuevo piso salarial. La expectativa de los hombres de negocios y del propio Gobierno es que el incremento no supere el 20%, aunque los gremios insisten en que el sueldo mínimo debería subir de los \$ 1.500 actuales a \$ 2.000, lo que equivale a un aumento del 30%.

En declaraciones radiales, el ministro no habló de cifras, pero dijo que buscará una **“solución responsable”**.

Con el objetivo de intercambiar puntos de vista y concurrir al encuentro del martes con una única estrategia negociadora, el abogado de la UIA y presidente de la Coordinadora de Industrias de Productos Alimenticios (Copal), Daniel Funes de Rioja, citó para el lunes a una reunión de todos los consejeros empresariales en la sede de la Bolsa.

Participarán representantes de la Cámara de Comercio, la Cámara de la Construcción, Sociedad Rural (SRA); Confederaciones Rurales (CRA); Federación Agraria; Coninagro; la UIA; la Bolsa; Adeba; Confederación Argentina de la Mediana Empresa (Came) y de la Unión Argentina de Entidades de Servicios (Udes).

Varios empresarios consultados por El Cronista evitaron mencionar cifras, pero en estricto off the record expresaron que un número razonable de aumento del salario mínimo sería 20%. Destacan al unísono el pedido de responsabilidad de la presidenta Cristina Kirchner hacia los sindicalistas porque, según admiten, elevar en un porcentaje mayor ese piso juega en contra de una mayor formalización de la economía.

De todas formas, los gremios consideran que el salario mínimo no puede estar por debajo de los \$ 2.000, ya que –según muchas mediciones privadas–, ése es el valor de la canasta básica. En ese sentido, el titular del sindicato de trabajadores rurales UATRE y de **las 62 Organizaciones, Gerónimo Venegas, consideró que “el aumento debe rondar el 30% por la inflación que ha habido y los porcentajes firmados en paritarias”**.

**Consultado por este diario, Funes de Rioja afirmó que “el salario mínimo no está atrasado, sino adelantado respecto de los porcentajes de aumento que tuvieron los salarios básicos de los convenios”. “Entre 2002 y la actualidad el sueldo mínimo creció 650%, más que cualquier básico de convenio industrial, que la inflación y que el dólar”,** sostuvo el abogado.

Por otro lado, el dirigente señaló que la informalidad se mantiene en niveles muy altos, principalmente en las regiones del noroeste y noreste, por lo que un salario mínimo de la magnitud actual impide a los empresarios de estas zonas formalizar a sus trabajadores. **“La única forma de hacer formales a los informales es tener parámetros salariales que permitan el blanqueo”,** agregó Funes de Rioja.

La preocupación de los empresarios radica, además, en que si el salario mínimo se acerca mucho a algún básico de convenio, empieza luego el efecto rebote y los reclamos de esos sectores. Por otro lado, algunos convenios tienen una cláusula mediante la cual si **sube el salario mínimo, aumentan automáticamente los adicionales, por lo que “se estaría empujando convenios ya cerrados”,** explicó el abogado laboralista de la UIA.

## 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.								
<b>Vehículos y Pieza</b>													
Mirgor	MIRG	\$ 72,20	-0,41	-1,03	6,2	12,8	\$ 288,80	\$ 98.581,00	1,04	15	-45,9	1,5	
Pertrak S.A.	PERK	\$ 0,93	8,89	17,85	20,9	27,5	\$ 20,24	\$ 58.526,00	-0,01	-	-6,5	1,8	
<b>Transporte Servic</b>													
Autopistas del Sol	AUSO	\$ 0,44	-	-	-2,2	-20	\$ 77,17	-	0,72	-	-	-	
G C del Oeste	OEST	\$ 1,38	-1,43	-1,43	3	40,8	\$ 220,80	\$ 13.800,00	0,72	3,2	-99,7	0,7	
<b>Textil</b>													
Alpargatas	ALPA	\$ 3,62	-0,82	0,56	6,5	8,7	\$ 253,84	\$ 26.600,00	0,71	2,1	-33,2	0,8	
Grimoldi	GRIM	\$ 7,50	-2,6	11,94	29,3	134,4	\$ 65,91	\$ 1.500,00	0,84	2,5	7,5	1	
<b>Telecomunicación</b>													
Telecom	TECO	\$ 14,45	0,35	-0,34	11,2	19,5	\$ 14.224,31	\$ 2.116.384,00	0,88	3,3	9,6	2,4	
Telefonica de Arg.	TEAR	\$ 9,60	-	-	4,3	74,5	\$ 6.704,83	-	0,67	-	-	-	
<b>Software y Datos</b>													
Boldt	BOLT	\$ 5,83	-0,85	-1,02	-2,5	114	\$ 1.166,00	\$ 20.582,00	0,54	7,9	20	4,1	
<b>Siderur &amp; Metalur</b>													
Nombre	ACIN	\$ 5,55	-	-	5,9	8,2	\$ 4.814,52	-	0,22	-	-	-	
Aluar	ALUA	\$ 3,85	0,52	-0,52	5,2	-0,3	\$ 7.480,55	\$ 531.935,00	0,68	8,9	23,8	1,6	
Siderar	ERAR	\$ 28,10	0,18	0,36	4,5	20,9	\$ 9.763,87	\$ 2.315.014,00	0,89	4,7	7	1,1	
Socotherm	STHE	\$ 4,50	2,27	-6,25	5,9	-29,8	\$ 394,65	\$ 13.925,00	1,4	14	-7,3	4,1	
Tenaris S.A.	TS	\$ 79,20	0,89	1,8	14	-0,2	\$ 93.498,52	\$ 12.157.534,00	1,27	12,2	23,8	2,5	
<b>Química</b>													
Colorin	COLO	\$ 7,10	-	-1,39	4,4	37,9	\$ 39,46	-	0,52	5	12,1	1,9	
Garovaglio	GARO	\$ 10,00	0	1,52	2	-3,4	\$ 31,24	\$ 8.123,00	0,84	-	6,1	1,7	
Nombre	QUES	\$ 1,24	-	-	-	0	\$ 127,57	-	0,32	-	-	-	
Rosenbusch	ROSE	\$ 1,77	-	-1,67	-2,7	-6,8	\$ 52,49	-	0,08	12,6	17,2	1,1	
Solvay Indupa	INDU	\$ 2,74	-0,72	0,37	2,2	-17,7	\$ 1.135,14	\$ 42.127,00	0,76	10,1	-6,6	0,7	
Carboclor S.A.	CARC	\$ 1,11	0,91	4,72	4,7	-10,7	\$ 88,91	\$ 40.740,00	1,23	2,4	5,2	0,9	
<b>Petróleo y Gas</b>													
Distr Gas Cuyana	DGCU	\$ 1,56	-	1,3	0,6	-4,9	\$ 315,67	-	0,73	6,2	29,8	0,6	
Gas Natural Ban	GBAN72	\$ 1,75	3,55	4,17	14,4	21,9	\$ 569,69	\$ 6.920,00	0,49	5,3	26,4	0,6	
Metrogas	METR	\$ 0,66	7,32	0	9,1	-25	\$ 375,65	\$ 91.132,00	1,17	7,7	-7	0,4	
Petrobras	APBR	\$ 72,00	1,41	0,7	3,9	-19,5	-	\$ 2.980.879,00	0,89	-	-	-	
Transp Gas Norte	TGNO	\$ 0,84	1,2	14,29	35,7	15,1	\$ 369,07	\$ 254.841,00	1,07	6,1	-13,2	0,3	
Petrobras Energia	PESA	\$ 5,81	0,17	-1,19	-0,3	-3,8	\$ 5.865,88	\$ 491.961,00	0,33	4,2	4,5	0,6	
Petrol. del Conosur	PSUR	\$ 0,90	-	3,45	1,1	-15,9	\$ 90,33	-	1,49	-3,2	-1,8	1,1	
Transp Gas Sur	TGSU	\$ 2,92	0,69	-0,68	16,8	34,5	\$ 2.319,93	\$ 211.241,00	0,67	3,2	8,7	0,7	
Ypf	YPF	\$ 157,00	1,29	2,61	1,9	0,1	\$ 61.750,11	\$ 2.041,00	0,43	4,9	13,7	2,9	
<b>Papel y Celulosa</b>													
Celulosa	CELU	\$ 3,95	-0,75	-1,99	20,4	36,2	\$ 398,85	\$ 16.786,00	1,33	5,7	-8,2	1	
Massuh	MASU	\$ 0,35	-	-	6,1	-63,5	\$ 34,88	-	1,08	-	-	-	
<b>Otros</b>													
Alto Palermo	APSA	\$ 8,50	-	-4,49	-7,6	-7,6	\$ 664,75	-	0,56	3,7	6,3	0,8	
Boldt Gaming Sa	GAMI	\$ 28,35	0,53	-1,9	-3,9	69,3	\$ 1.275,75	\$ 49.368,00	0,56	5,9	10,1	10,2	
Comercial del Plata	COME	\$ 0,39	1,29	-0,76	3,1	31	\$ 102,35	\$ 87.759,00	0,77	-0,5	-3,1	-0,1	
Emdersa	EMDE	\$ 2,10	3,96	3,96	4	-4,5	\$ 495,74	\$ 252.000,00	-	3,9	11,1	0,6	
Ferrum	FERR	\$ 3,10	1,64	3,33	-3,1	-3,1	\$ 247,69	\$ 14.089,00	0,45	4,2	8,5	1	
Fiplasto	FIPL	\$ 1,74	-0,57	0,58	9,4	13,7	\$ 95,70	\$ 4.832,00	0,64	7	-197	1,2	
Grupo Clarin	GCLA	\$ 11,20	0,45	4,19	-8,6	19,9	\$ 3.219,09	\$ 43.236,00	0,97	2,9	7,7	1,1	
Nortel Inversora	NORT	\$ 36,40	-	-	-	-	\$ 2.862,24	-	0,97	-	-	-	
<b>Maquinaria Indust</b>													
Agrometal	AGRO	\$ 3,65	1,39	1,39	-1,4	-5,2	\$ 87,60	\$ 21.720,00	0,35	44,3	-11,5	2,1	
<b>Finanzas y Seguros</b>													
Banco Hipotecario	BHIP	\$ 1,63	2,52	-0,61	13,2	10,9	\$ 2.329,11	\$ 102.913,00	1,22	-	11,3	0,8	
Banco Macro S.A.	BMA	\$ 14,80	1,37	6,09	27,6	41,9	\$ 8.798,38	\$ 3.225.899,00	1,17	-	10,4	2,4	
Banco Patagonia	BPAT	\$ 4,78	1,27	0,42	5,3	29,7	\$ 3.438,09	\$ 12.300,00	0,79	-	7,1	1,7	
Grupo Fin. Galicia	GGAL	\$ 2,51	1,21	0,4	9,6	16,7	\$ 3.115,93	\$ 7.262.760,00	1,27	-	-	-	
Bco.Frances	FRAN	\$ 10,35	4,02	3,5	22,5	42,5	\$ 5.551,34	\$ 1.306.183,00	1,13	-	7	1,7	
Galicia Bco	GALI	\$ 4,10	0	1,23	6,5	20,6	\$ 2.305,54	\$ 12.300,00	0,29	-	11,4	1	
<b>Energía Eléctrica</b>													
Capex	CAPX	\$ 3,35	0,3	11,67	9,8	3,4	\$ 602,34	\$ 39.334,00	0,98	9,6	-15,5	1,6	
Central Puerto	CEPU	\$ 8,10	4,52	5,19	4,5	39,1	\$ 716,90	\$ 357.247,00	0,5	6,9	3,3	1,2	
Edenor	EDN	\$ 1,40	6,87	6,06	11,1	-9,1	\$ 1.255,86	\$ 4.185.968,00	1,09	5	19,2	0,6	
Edesur	DSUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pampa Energía S.A.	PAMP	\$ 1,68	0,6	0,6	5,7	-6,7	\$ 2.208,04	\$ 5.928.790,00	0,8	8,2	13,7	0,6	
Endesa Costanera	CECO	\$ 2,74	0	0,74	9,6	-17	\$ 402,75	\$ 73.061,00	0,85	4,4	-5,7	0,7	
Transener	TRAN	\$ 0,98	8,31	5,39	12,3	-18,6	\$ 434,45	\$ 2.196.416,00	1	5,8	-65,3	0,4	
<b>Electroelectronic</b>													
Domec	DOME	\$ 2,30	-	-	-	13	\$ 32,20	-	-	-	-	-	
Longvie	LONG	\$ 2,35	3,52	5,38	13,5	13,9	\$ 76,85	\$ 32.930,00	0,33	5,2	6,3	0,9	

COMPAÑÍA	TIC-KER	PRECIO	% VARIACION				ANU AL	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	15	36,9	\$ 96,37	-	0,73	-	5	1	
Ceramica S.Lorenzo	SALO	\$ 1,88	-	-	0	-10,5	\$ 133,70	-	0,23	30,6	-5,6	0,7	
Minetti Juan	JMIN	\$ 3,51	0,29	0,29	9,7	95,1	\$ 1.235,72	\$ 30.806,00	0,82	3,8	13	1,3	
Rigolleau	RIGO	\$ 20,70	0	0	3,5	10,6	\$ 500,49	\$ 23.991,00	0,22	6,5	15,6	2,1	
Irsa	IRSA	\$ 4,35	2,11	0,69	3,3	17,6	\$ 2.517,24	\$ 47.875,00	1,05	5,8	4,5	1	
Dycasa	DYCA	\$ 4,90	-	4,26	7,7	8,9	\$ 147,00	-	0,58	3,1	11,6	0,9	
Polledo	POLL	\$ 0,28	0	6,87	6,1	-12,2	\$ 35,01	\$ 31.134,00	0,73	-0,7	-0,6	0,3	
Comercio													
Patagonia	PATA	\$ 23,80	0	-0,83	0	10,7	\$ 1.190,00	\$ 11.900,00	0,26	6,5	13,1	1,8	
Alimentos y Beb													
Cia Ind Cervecera	CVZA	\$ 1,18	-	-	-	-4,2	\$ 64,57	-	-	-	-	-	
Molinos Rio	MOLI	\$ 17,25	-0,86	2,99	16,2	50,7	\$ 4.302,28	\$ 306.522,00	0,44	6,7	13,8	3,3	
Morixe	MORI	\$ 3,80	-	-2,56	7	-4,8	\$ 37,24	-	0,69	4,1	5,2	1,2	
Quickfood S.A.	PATY	\$ 14,00	-2,1	-4,11	-7,9	-16,2	\$ 299,87	\$ 123.307,00	0,53	6,2	5,6	1,2	
Agro & Pesca													
Carlos Casado	CADO	\$ 6,12	0,66	-1,61	-11,3	-20,8	\$ 346,36	\$ 33.222,00	0,42	-	49,6	3,6	
Cresud	CRES	\$ 5,15	0,98	-0,77	5,1	-6,7	\$ 2.557,38	\$ 25.055,00	1,04	8,7	8,1	1,3	
Ledesma	LEDE	\$ 4,15	-0,72	1,72	3,8	-4,9	\$ 1.826,00	\$ 128.882,00	0,42	7	15,5	1,4	
San Miguel	SAMI	\$ 23,00	4,55	9,52	15	56,3	\$ 350,75	\$ 50.164,00	0,59	3,2	6,4	1	
Semino, Mol J	SEMI	\$ 2,49	1,63	4,62	17,5	-6,5	\$ 176,79	\$ 62.096,00	0,82	8,2	10,4	1,6	

## Cuadro de Bonos

Nombre	Código	Cierre	Volumen promedio mensual en miles de pesos	Volatilidad anual	Variación %		
					Diaria	Mensual	Anual
Boden 2012	RG12	\$ 361,30	\$ 8.492,00	15,5	-2,9	-2,1	36,9
Boden 2013	RA13	\$ 349,00	\$ 1.472,00	16,2	1	1,7	43,8
Boden 2014	RS14	\$ 141,40	\$ 1.715,00	28,9	1,4	10,8	77,9
Boden 2015	RO15	\$ 344,50	\$ 23.774,00	22,2	0,1	9	65,7
Bonar 2014	AE14	\$ 84,00	\$ 3.523,00	18,5	0,9	9,8	50,6
Bonar V \$	AJ12	\$ 89,65	\$ 1.114,00	20,3	0,8	4,5	21,5
Bonar V U\$S	AM11	\$ 405,00	\$ 9.398,00	11,9	0,7	5,2	51,9
Bonar VII	AS13	\$ 382,50	\$ 1.775,00	20,4	0,3	0,2	35,9
Bonar X	AA17	\$ 333,50	\$ 4.993,00	-	0,9	6,8	60,7
Bono Cons 4ta Serie	PRE9	\$ 166,00	\$ 562,00	20,9	-	-	-
Bono Cons 6ta Serie	PR13	\$ 79,00	\$ 2.871,00	35,5	0,5	6,7	53
Bono Consolidacion	PRO7	\$ 72,50	\$ 11,00	-	2,5	14,5	53,4
Bono Cuarta Serie	PR12	\$ 225,00	\$ 2.658,00	23,6	-	6,6	42,2
Bono Vinculado Pbi	TVPY	\$ 38,85	\$ 3.229,00	45,1	0	10,3	51,2
Cupon Pbi \$	TVPP	\$ 9,19	\$ 14.383,00	44,2	1,4	25	317,5
Cupon Pbi U\$S	TVPA	\$ 38,00	\$ 735,00	47,5	2,3	22	312,1
Discount \$ S/Cupon	DICP	\$ 116,40	\$ 6.580,00	37,3	2,1	22,5	32,6
Discount U\$S S/Cup.	DICA	\$ 379,00	\$ 393,00	26,4	0,1	8	48,6
Discount Us\$ 2033	DICY	\$ 390,00	\$ 146,00	-	-	9,9	41,8
Par \$ S/Cup.	PARP	\$ 39,00	\$ 863,00	36,3	1,6	14,7	25,4
Par En Dolares	PARY	\$ 152,00	\$ 97,00	-	-	4,8	46,6
Para Us\$ S/Cup.	PARA	\$ 139,00	\$ 1.705,00	30,3	-0,7	3	50,8
Pr11	Pr11	\$ 250,00	\$ 85,00	8,3	-0,9	0	19



## 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  
de Banco Piano  
Tel: 4325-6562

Matías Ballestrin  
ballestm@piano.com.ar

---

## 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.