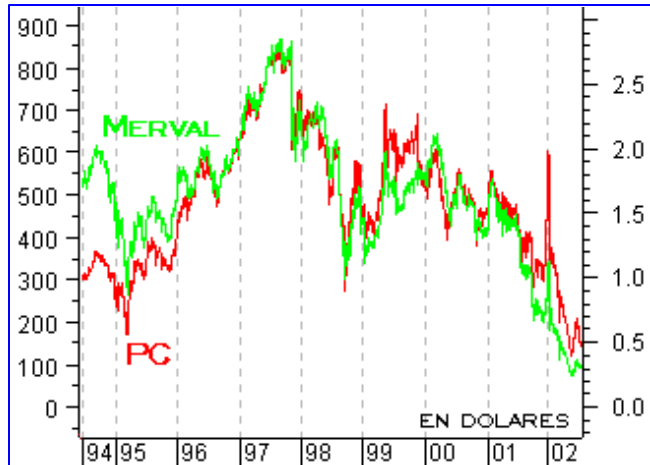


## ¿Vale la pena estar en Pérez Companc (PC)?

Todos se preguntan si Pérez Companc seguirá bajando, si recuperará, si está barata o si está cara. Lo cierto es que para quienes se posicionan en el mercado argentino, la pregunta es si Pérez es la acción más apropiada.

Pérez ha sido tradicionalmente el motor de nuestra Bolsa, y no sabemos si seguirá siéndolo. El Merval se ha movido tradicionalmente al compás de Pérez. Dada la participación de ésta en la conformación de índice, cada cambio de Pérez significó un cambio similar en el índice. Aún así, a través del tiempo hubo una mayor participación de PC en la composición del Merval, pero fuertes oscilaciones.



Pérez le fue ganando al Merval hasta mediados del 96. De allí en más fueron bastante parejos, con breves períodos de distanciamiento.

A mediados de 1998 se produce una fuerte ganancia de PC respecto del Merval, alcanzando un tope, a ese momento, en Julio de 1999. De octubre de 1999 a mayo de 2000 fue un período de fuertes oscilaciones que culminó con un largo período de estabilidad: desde mediados del 2000 hasta mediados del 2001, Pérez estuvo constante respecto al



Merval, que desencadena en una muy fuerte ganancia, récord en el período 1996-2002

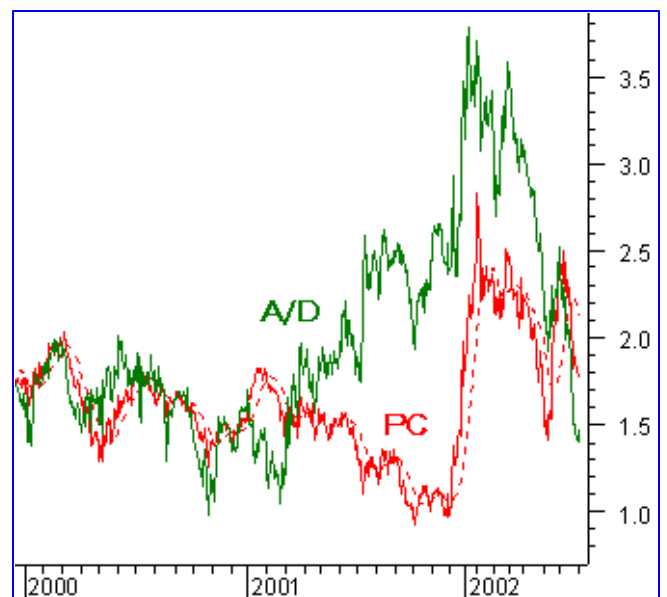
En el 2002, volvió la fuerte volatilidad de PC respecto del Merval.

Llama la atención que poco antes de hacerse pública la noticia de venta del control accionario a Petrobras, hubo una repentina y extraña suba, con récord histórico de precios de PC respecto del Merval. En realidad la crisis que genera la caída del precio de la acción, solo dejó las cosas casi igual al comienzo del *rush* de julio.

Si analiza los precios de la acción de Pérez Companc con el posicionamiento del mercado, tal vez las cosas pudieran quedar más claras. Nótese la directa relación entre la variación de precios de la acción respecto de la acumulación del mercado que se mostraría por la evolución del A/D (Accumulation/Distribution) entre el 2000 y principios del 2001. Pero luego vemos que mientras los precios caían, el mercado acumulaba las acciones. ¿Era esto acaso una protección de muchos ante un riesgo cambiario que crecía? Pérez Companc fue el principal papel usado por el mercado para exportar dólares vía la conversión de las acciones en ADR y su traspaso a la NYSE.

Con la devaluación confirmada, el mercado ya no necesita de ese *stock* acumulado y vemos cómo hasta mediados del 2002 se vuelven a encontrar las curvas de precios y de stock del mercado, hasta que llega "la noticia" de la venta.

Ahora parece que el mercado ya no quiere tener a las PC en cartera. En realidad el precio de la acción, a pesar de la fuerte baja, no reaccionó frente al fuerte desprendimiento de



papeles. Si muchos temen por el papel, digamos que se nota que mientras muchos desintegraban su cartera de Pérez, había suficientes compradores interesados por los bajos precios.

La duda queda ahora planteada sobre dónde se encontrarán las curvas, si vuelven a encontrarse. ¿Alcanzará la de precios el nivel de la A/D? ¿O acaso el mercado se volverá nuevamente tomador a precios constantes?

Sin embargo recordemos que aún a estos precios actuales, Pérez está muy arriba del Merval. Entonces cabe también formularse otra pregunta: ¿se justifica que Pérez se haya distanciado tanto del resto de empresas?

Solo el hecho de volver a otro tope anterior de Pérez respecto del Merval, el de 1999, significaría que PC debería bajar un 15.6% respecto del índice. Si esto fuera así, y dada la alta participación de PC en el índice, valdría más la pena arbitrar

PC por otras especies del Merval. En ese caso, para quienes quieran estar dentro del riesgo bursátil argentino, deben plantearse seriamente si Pérez Companc es la mejor opción.

De todas formas muchas acciones argentinas que no exportan poseen perspectivas muy malas, y ello justificaría que Pérez se diferencie, no solo porque exporta, sino porque además tiene importantes negocios en el exterior, claro que otros responderán: sí, en Latinoamérica.

---

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

Cont. Gabriel Castro  
2 de agosto de 2002

---

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados  
En base a datos propios y de Economía  
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial

---