

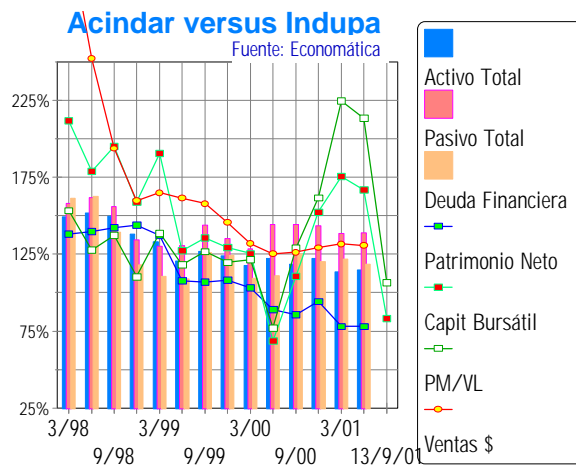
## Acindar (ACIN) Y Solvay Indupa (INDU) Comparación en base a Balances al 30 de junio de 2001

**Ambas empresas producen para uno de los Sectores más afectados por la crisis: el de la construcción. Ambas continúan con fuertes pérdidas y altas deudas. Pero el mercado bursátil siguió criterios distintos, principalmente durante este último semestre. Todo parece ahora volver a la normalidad, aunque cuesta creer que sea a la realidad.**

En varios artículos anteriores hemos comparado aspectos relevantes de sus Ventas (Ingresos Operativos), Activos, Pasivos y Capitalización Bursátil. Los aspectos principales de lo que habíamos apuntado en relación con la evolución de los negocios de ambas empresas no ha cambiado significativamente, y sugerimos revisarlos si usted no los ha leído anteriormente. El objetivo de la presente nota es presentar las variaciones Patrimoniales que se produjeron en el semestre y principalmente hacer algún comentario sobre la evolución de la cotización de ambos papeles.

### Los Balances:

No hubo Patrimoniales cambios de importancia. Todas los valores parten siempre de las cifras de Acindar respecto de las de Solvay Indupa.



Desde el punto de vista de los Activos ambas empresas han hecho discontinuaciones similares, algo mayores las de Acindar, siendo ahora los Activos de Acindar un 15% superiores a los de Indupa, considerando el Leasing de esta última. Desde el punto de vista de los Pasivos, la situación sigue estable, siendo los de Acindar un 39% superiores a los de Solvay Indupa.

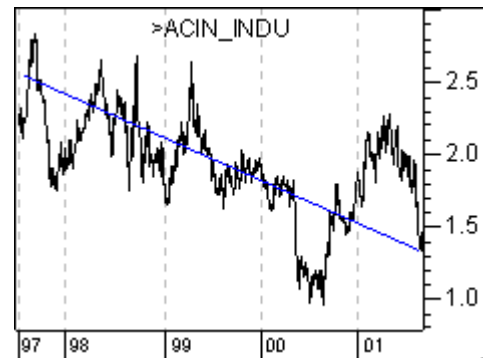
Los Ingresos Operativos de los últimos 12 meses siguen siendo superiores los de Acindar, en un tenor también parecidos a los anteriores en un 31%.

Sin embargo en el semestre hubo una nueva caída en la comparación del Patrimonio Neto de ambas, pasando el de

Acindar de ser un 94% del de Indupa a fines del 2000 a ser ahora del 78%.

Pero las variaciones fuertes siguieron de lado bursátil, más que del Patrimonial.

Así, si bien ambas reiniciaron su caída después del "veranito" de enero pasado, el máximo de \$0,86 de la cotización de Acindar del 30 de abril, y el mínimo de \$ 0,36 de Indupa marcaron ese día un tope de la primera respecto de la segunda.



Uno puede discutir días enteros acerca de la justicia o no de las cotizaciones de cada una de estas empresas. Pero al menos, y usando estos simples parámetros, parecería que el privilegio de una sobre la otra concluyó. Si bien ambas continuaron bajando, a partir de ese momento, el fuerte descenso de Acindar hasta el día de hoy ha vuelto las cosas para que ahora algunos puedan comenzar ahora a preguntarse si el castigo no ha sido excesivo.

Claro que si uno mira la evolución histórica de las cotizaciones en relación con el valor patrimonial (PM/VL), da la impresión de la cosa aún podría no haber terminado, más cuando uno sabe que siempre el cambio se da cuando se reconocen excesos previos.

**Click para ver más informes sobre el tema**

13 de setiembre de 2001

Cont. Gabriel Castro  
<http://www.ABF.com.ar/>

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

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de pesos (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de pesos (\$M).