

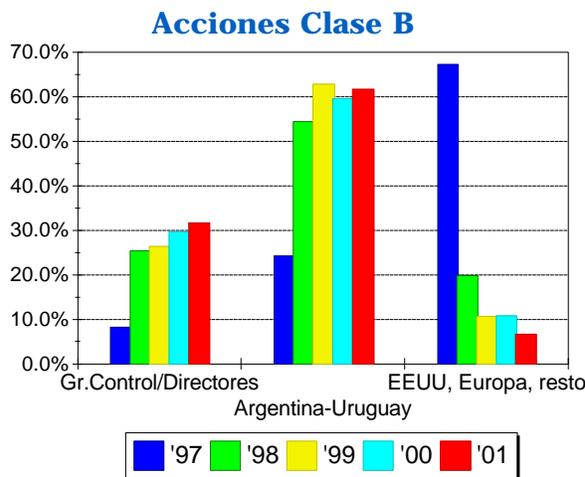
Accionistas de DYCASA (DYCA)

Informe al 31 de diciembre de 2001

La controlante siguió apoyando a los minoritarios durante 2001, pero habrá que estar muy atentos y seguir su accionar luego de la devaluación.

Dycasa, es una tradicional empresa que actúa en el mercado de la Construcción y servicios desde hace más de 30 años. Se puede considerar que un 50% de la empresa es un pequeño holding, ya que gran parte de sus Activos se encuentra diseminado en una serie de empresas controladas o vinculadas, con una amplia dispersión de negocios de ramo y zonas geográficas en Argentina a las cuales la controlante le brinda servicios.

El grupo de control, el Grupo Dragados de España, uno de cuyos accionistas principales es a su vez el conocido Banco Santander Central Hispano, ha estado recuperando con el tiempo parte de su tenencia que puso en la Bolsa cuando requería de fondos para integrar su participación en Autopistas del Sol.



Como vemos, hasta 1997, la mayor parte del Capital Clase B (el que cotiza en Bolsa) estaba en manos de inversores extranjeros. Estos inversores se desprendieron en gran medida del papel con la crisis asiática. El Grupo de Control e inversores bursátiles fueron quienes aprovecharon la ocasión en aquel entonces.

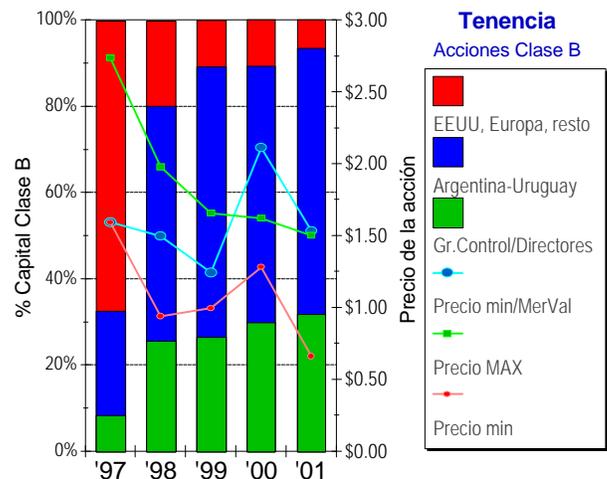
En 1999 los inversores extranjeros continuaron vendiendo, pero a diferencia de lo que pasó durante 1998, los inversores bursátiles fueron los únicos en poner el pecho.

A partir de 2000 el grupo de control nuevamente volvió a tomar acciones, pero en pequeñas porciones, y sin alterar mayoritariamente el Floating bursátil.

Desde la óptica de precios, este accionar otorgó una menor volatilidad del papel. Especialmente a contribuido inicialmente a evitar fuertes castigos a quienes necesitaban salir del papel, más que a lograr una suba de precios. El aporte del grupo de control ha dado una mayor tranquilidad a los inversores. Esto se aprecia cuando se analiza el rango

de precios mínimos de la acción respecto del Índice MerVal. Durante 2000 los precios de la acción se han mantenido en relación a sí misma, ignorando la caída general de la Bolsa.

Sin embargo la crisis en 2001 ha logrado que la acción vuelva al entorno argentino. A fines del año el papel fue fuertemente castigado, perdiendo parte del terreno ganado al MerVal. Sin embargo visto en plazos más largos aún así el papel se mantuvo mejor que el índice de referencia.



No se puede prever la actitud de la controlante hacia adelante, pero no sería del todo ilógico pensar que si ha estado comprando acciones en el rango de \$ 1,30 - \$ 1,50 en que cotizaba la acción cuando operaba durante 2001, ahora tras la fuerte devaluación del peso que ha llevado la cotización del dólar al rango de \$a 1,80 a los \$a 2,40 el holding vuelva a participar del mercado a \$ 0,35, o a una cuarta parte del precio de entonces. Claro que frente a la situación de caos actual, seguramente esperará a que las cosas den señales de cierta estabilidad en el país.

La vuelta a la participación del holding le devolvería a los inversores la sensación de respaldo y apartaría los temores al esquilme frente a las turbulencias.

De todas formas los inversores deberán estar atentos, ya que si la controlante no lo hiciera, sería una posible evidencia de que la devaluación podría haber dañado seriamente a su controlada.

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

Cont. Gabriel Castro
 14 de marzo de 2002

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
 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 dólares (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de dólares (\$M). \$a = pesos argentinos.