

INDICADORES BURSÁTILES

Valores Empresarios de Mercado

Continuamos la serie de artículos sobre indicadores bursátiles, ahora nos concentramos en aquellos que miden la Valuación de la Empresa. Especialmente el Valor Empresarial puede ser más práctico para comparar el Valor de la empresa. Nuevamente se recalca que estos indicadores sirven como alertas, y que es necesario profundizar el análisis cuando uno lo considera necesario.

Las Razones (en inglés ratios) son indicadores que tienen la ventaja de que pueden obtenerse fácilmente, pero que tienen el grave problema de que por sí solos no dan mucha información a quién no tiene muy en claro qué significan.

Podemos decir que todas las razones poseen intrínsecamente muchas limitantes, de ahí la importancia de conocerlas para no cometer errores de apreciación. Generalmente son números fríos, poco significan fuera de contexto y a mi entender sirven más como alerta para profundizar el entendimiento del "¿por qué?", de un valor, que dar una rápida respuesta. El conocer la evolución de indicador a través del tiempo es muy importante, porque facilita la comprensión de los movimientos del mercado dados los cambios en la situación de una empresa.

Solo el entendimiento del "porque" es el que dará al inversor el sentido de una decisión, tanto de compra como de venta.

Podemos considerar a tres razones o indicadores en relación a la cotización bursátil de la empresa:

1. Precio de Mercado sobre Valor de Libros
2. Capitalización Bursátil
3. Valor del Capital de Trabajo
4. Valor Empresarial

PRECIO DE MERCADO SOBRE VALOR DE LIBROS

El Valor de libros es el valor del Patrimonio Neto de la empresa según el último Balance publicado. El indicador de Precio de Mercado sobre Valor de Libros nos indica cuánto cotiza el Patrimonio Neto de la empresa por encima o por debajo de ese Valor de Libros.

Los bienes se valúan según principios generalmente aceptados regulados por los Colegios de Contadores Públicos y normas del país. Estos valores son revisados por la Comisión Fiscalizadora y por Auditores independientes, ambos nombrados por la Asamblea de Accionistas. La Normas de Auditoría deberían evitar la existencia de errores significativos.

En su informe el auditor deberá expresar su opinión sobre los Estados Contables, pero no necesariamente uno debe entender que los valores contables puedan recuperarse mediante la venta de los bienes o el cobro de las acreencias que los componen, o a través del giro de los negocios. Es común que la empresa determine que algunos bienes o acreencias no son recuperables y sean dados de baja de los Activos, y existen algunos antecedentes en nuestro país de mermas súbitas muy significativas, como en los casos de Acindar y Solvay Indupa.

Hay una creencia de que si la empresa cotiza muy por debajo del valor de Libros, en algún momento el mercado debería ajustar el precio hacia arriba, al menos más cercano al valor de libros. Sin embargo las cotizaciones por debajo del valor de libros deben interpretarse como que el mercado no le da el valor a esos bienes similar al valor contable histórico. Tal vez porque esos bienes no producen los resultados esperados.

Usted debe considerar que hay muchos activos de una empresa que no están reflejados en el Patrimonio o en los estados contables, como los valores de las marcas, la calidad del management (directivos), el conocimiento del negocio o las conexiones que posee el Grupo de Control, los canales de distribución y tantos otros. Generalmente el valor de estos ítems deberían sumarse a los bienes de la empresa, haciendo que el valor de mercado de una empresa sea superior al valor contable histórico. Pero no siempre es así.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La Capitalización Bursátil es la reexpresión del valor del Patrimonio Neto, según el valor asignado por el Mercado Bursátil.

Se obtiene multiplicando la cantidad de acciones en circulación, por la última cotización bursátil.

La Capitalización Bursátil es usada con mucha frecuencia, pero a nuestro entender tiene el problema de que su uso ignora el Capital no propio en el Capital de Trabajo.

VALOR DEL CAPITAL DE TRABAJO

El Capital de Trabajo es el total de los bienes de la empresa. Se puede tomar indistintamente el valor de sus Activos, o la suma del Pasivo más el Patrimonio Neto.

Pero el mercado accionario da una valuación distinta al de la contabilidad histórica, dando un mayor o menor valor según los resultados actuales y las expectativas sobre el futuro.

La valuación bursátil del Capital de Trabajo cambia el valor del Patrimonio Neto por su equivalente, la Capitalización Bursátil, al que se suma el Pasivo total según el Balance.

VALOR EMPRESARIO (ENTERPRISE o FIRM VALUE)

Las empresas utilizan tanto Capital Propio como ajeno para el desarrollo de sus actividades. De todo el capital no propio interesa solamente aquel que es el Capital Financiero o

Deuda Financiera, al que se restan los Activos Financieros, o sea las Disponibilidades e Inversiones de Corto Plazo.

El Valor empresario se obtiene entonces sumando:

- La parte de los bienes de los accionistas, en base al valor que le asigna el Mercado Bursátil en lugar de utilizar los valores de los libros.
- Más el Capital Financiero prestado por terceros, que se presumen que serán saldadas en un 100%, según los registros de los Libros de la empresa.
- Menos los valores monetarios muy líquidos (disponibilidades e inversiones de corto plazo) según valor de libros, pues se considera que no poseen riesgo de valuación (recordemos que estos valores están auditados).

Interpretación:

Usted debe saber que muchas veces estos indicadores son muy difíciles de calcular. Es que a veces, el endeudamiento se produce mediante el leasing, el que no se contabiliza como una deuda, sino como una venta de activos. Otras veces una deuda por la compra de equipos puede registrarse como deuda comercial, y no como una deuda financiera, y estos elementos deben ser tenidos en cuenta cuando se hace un análisis en detalle.

De los cuatro indicadores apuntados, los dos últimos son los más útiles.

El inversor comparará estos valores con las capacidades de la empresa. Por ejemplo, se preguntará ¿cuánto pueden valer los Activos útiles de esta empresa, más los valores recuperables de otros? ¿cuánto es un valor lógico para esta empresa? Considerará usted los parámetros del negocio, como la capacidad de producción en toneladas, las facilidades de distribución y venta y otros básicos. Y comparará ese valor lógico con las Valuaciones Bursátiles del Capital de Trabajo y la Empresaria.

Si bien muchos dicen que es un error considerar el valor de los bienes sin tener en cuenta la capacidad de generar ganancias, esto se hace indirectamente al estimar un valor

"lógico", y activos útiles o recuperables. Es decir que el ajuste se hace de una manera indirecta.

Por ejemplo, si hubiera exceso de producción de un bien, los precios de esos activos serían muy bajos. Y el precio de una fábrica de ese bien podría ser muy bajo o casi nulo. Pero si pudiera existir la posibilidad de que aumente la demanda, el precio de esas facilidades serían más altas. Más si el construir facilidades nuevas demorara mucho tiempo, o instalar nuevas facilidades demandaran inversiones cuantiosas.

Nuevamente, al comprar una acción uno puede estar haciéndolo por horas o años, pero cuando se calcula el valor de una empresa, siempre se consideran muchos años, décadas minimamente. Es de tener en cuenta que los negocios generalmente son cíclicos, y deberá considerar promedios de largo plazo.

Comparando la evolución de la valuación bursátil del Capital de Trabajo o de la empresa se tiene una mejor medida de los cambios de valuación del mercado a través del tiempo respecto de comparar la evolución de la Capitalización Bursátil, ya que esta última solo toma una porción del capital total.

Por otro lado ambos indicadores utilizan las deudas de la empresa. Si el negocio de la empresa contribuye rápidamente a generar fondos y saldar las deudas, se justifica que crezca la valuación del Capital de los propietarios, manteniendo constante la valuación empresaria a través del tiempo si no cambian otros parámetros del negocio. Y viceversa. O se podrán utilizar esos fondos para generar más ingresos y ganancias, con el mismo resultado apuntado.

 <http://www.ABF.com.ar/>
 [más informes sobre el tema](#)
 [envíenos sus comentarios](#)

Cont. Gabriel Castro
30 de octubre de 2001

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

| | Valor empresario | | | | | | Valor Capital de Trabajo | | | | | | Pat. Neto | Capital | Valor Libros | Ticker |
|--------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|--------------|--------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | | | | |
| Acindar | 534.9 | 836.1 | 600.2 | 733.8 | 556.1 | 577.7 | 800.4 | 1084.2 | 821.2 | 960.0 | 832.1 | 779.6 | 217.2 | 278.8 | 0.779 | ACIN |
| Agrometal | 7.5 | 15.7 | 8.6 | 6.5 | 5.2 | 6.4 | 14.7 | 20.1 | 12.5 | 9.3 | 7.1 | 10.8 | 15.7 | 10.8 | 1.445 | AGRO |
| Alpargatas | 597.2 | 526.2 | 570.8 | 727.2 | 614.3 | - | 800.1 | 776.2 | 822.7 | 881.6 | 808.1 | | 45.9 | 46.4 | 0.991 | ALPA |
| Alto Palermo | 66.0 | 160.9 | 663.0 | 762.7 | 544.1 | 422.8 | 89.6 | 279.3 | 767.6 | 850.2 | 642.9 | 513.8 | 329.0 | 70.0 | 4.700 | APSA |
| Aluar Pref | 933.2 | 1318.0 | 1085.9 | 1540.6 | 1176.0 | 1253.0 | 1065.3 | 1475.4 | 1243.8 | 1681.3 | 1312.7 | 1348.4 | 675.7 | 509.8 | 1.325 | ALUA |
| A. Plast | 30.5 | 25.9 | 24.0 | 25.9 | 20.1 | 21.0 | 36.2 | 32.4 | 30.5 | 32.1 | 27.2 | 32.3 | 13.3 | 4.8 | 2.467 | APLA |
| Atanor | 106.9 | 114.4 | 68.4 | 79.4 | 89.2 | 82.6 | 164.0 | 175.7 | 155.4 | 169.2 | 195.5 | 173.3 | 115.0 | 71.0 | 1.620 | ATAN |

| | Valor empresario | | | | | | Valor Capital de Trabajo | | | | | | Pat. Neto | Capital | Valor Libros | Ticker | |
|-----------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|--------------|--------|-------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | | | | | |
| BancoSuquia | - | - | - | - | - | - | 1062.1 | 1631.1 | 1862.6 | 1995.8 | 2090.1 | 1950.0 | 194.3 | 106.0 | 1.833 | BSUQ | |
| B.Hipotecario | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4773.1 | 4281.3 | 4064.7 | 2003.0 | 150.0 | 13.35 | BHIP | |
| Banco Rio | - | - | - | - | - | - | - | 11057.5 | 12670.4 | 13141.3 | 14464.6 | 13055.4 | 1202.2 | 346.7 | 3.467 | BRIO | |
| Bansud | - | - | - | - | - | - | 3248.0 | 3736.4 | 3123.4 | 2340.2 | 2028.8 | 1600.7 | 119.3 | 64.4 | 1.852 | BSUD | |
| Bco Macro | - | - | - | - | - | - | 708.8 | 702.4 | 797.0 | 903.3 | 1018.3 | 779.0 | 114.3 | 35.5 | 3.219 | BMAC | |
| Boldt | 43.4 | 97.3 | 94.5 | 130.7 | 92.6 | 91.7 | 97.8 | 147.6 | 137.3 | 175.6 | 117.1 | 121.6 | 60.8 | 50.0 | 1.521 | BOLD | |
| Camuzzi | - | - | - | - | 404.0 | 424.2 | - | - | - | - | - | 492.3 | 531.4 | 444.8 | 333.3 | 1.335 | CGPA2 |
| Capex | 377.5 | 353.0 | 388.8 | 552.9 | 533.7 | 435.2 | 420.8 | 383.2 | 425.5 | 583.1 | 563.1 | 470.3 | 267.6 | 47.9 | 5.582 | CAPX | |
| Caputo | 13.5 | 11.3 | 20.0 | 19.9 | 10.9 | 11.7 | 18.2 | 19.7 | 23.6 | 31.6 | 29.1 | 27.1 | 14.9 | 12.1 | 1.227 | CAPU | |
| C.Casado | 14.5 | 74.6 | 38.1 | 37.1 | 6.7 | 14.7 | 20.1 | 77.2 | 41.6 | 40.0 | 25.8 | 17.2 | 25.0 | 20.0 | 1.249 | CADO | |
| Celulosa | 300.0 | 50.0 | 28.1 | 71.6 | 52.1 | 69.3 | 372.7 | 111.0 | 75.9 | 107.8 | 93.9 | 100.5 | 69.8 | 76.0 | 0.919 | CELU | |
| C.Costanera | 657.2 | 517.3 | 571.3 | 474.7 | 389.6 | 302.2 | 721.1 | 694.2 | 803.1 | 776.2 | 637.9 | 544.3 | 313.4 | 134.7 | 2.327 | CECO | |
| C.Puerto | 463.4 | 436.8 | 552.5 | 472.4 | 413.1 | 408.8 | 505.2 | 493.7 | 588.1 | 535.3 | 438.0 | 450.3 | 388.9 | 88.5 | 4.394 | CEPU | |
| C.S.Lorenzo | - | - | 78.6 | 76.4 | 77.1 | 69.2 | - | - | 99.3 | 98.2 | 96.7 | 94.3 | 115.0 | 71.1 | 1.617 | SAL | |
| CINBA | 42.2 | 39.5 | 17.7 | 11.9 | 5.4 | 4.3 | 67.9 | 64.6 | 31.9 | 35.0 | 31.7 | 28.3 | 39.3 | 25.1 | 1.567 | CINZ | |
| Colorin | 50.4 | 57.4 | 58.1 | 54.3 | 50.1 | 48.3 | 73.6 | 80.5 | 70.9 | 68.3 | 63.4 | 58.4 | 2.6 | 1.5 | 0.237 | COLO | |
| Comercial Plata | 1215.4 | 1140.5 | 851.6 | 808.6 | 813.5 | 813.5 | 1365.3 | 1349.9 | 1125.2 | 1045.1 | 957.0 | 953.3 | 157.7 | 260.5 | 0.605 | COME | |
| Cresud | 115.7 | 214.0 | 119.7 | 101.7 | 56.0 | 82.7 | 130.4 | 258.1 | 173.5 | 129.0 | 109.3 | 152.8 | 179.4 | 124.3 | 1.444 | CRES | |
| C.T.Bs As | 118.7 | 116.5 | 112.7 | 92.8 | 79.4 | 75.0 | 138.7 | 143.3 | 122.1 | 117.0 | 90.6 | 89.8 | 58.5 | 42.3 | 1.383 | CTBA | |
| Della Penna | 15.2 | 17.7 | 17.5 | 14.1 | 10.3 | 10.3 | 30.9 | 26.0 | 25.4 | 23.0 | 22.6 | 25.8 | 9.1 | 15.7 | 0.578 | DELA | |
| Ecogas | - | - | - | 251.4 | 219.0 | 219.4 | - | - | - | 278.9 | 248.7 | 250.3 | 245.2 | 202.4 | 1.212 | DGCU2 | |
| Domec | 14.5 | 16.3 | 6.9 | 7.5 | 2.9 | 6.8 | 17.8 | 19.9 | 12.8 | 14.4 | 12.7 | 13.5 | 20.2 | 18.0 | 1.123 | DOME | |
| Dycasa | 78.0 | 97.9 | 77.9 | 69.9 | 81.5 | 84.8 | 104.3 | 137.8 | 126.9 | 132.1 | 129.2 | 120.7 | 74.6 | 30.0 | 2.487 | DYCA | |
| Estrada | 65.5 | 79.4 | 58.5 | 50.9 | 43.9 | 39.5 | 94.9 | 103.0 | 83.2 | 75.1 | 65.4 | 56.1 | 20.0 | 11.2 | 1.779 | ESTR | |
| Euromayor | - | - | - | - | 38.4 | 36.5 | - | - | - | - | - | 47.6 | 49.3 | 23.0 | 22.6 | 1.016 | EURO |
| Ferrum | 78.0 | 71.3 | - | - | - | 71.8 | 103.5 | 96.3 | 87.2 | 84.0 | 100.5 | 88.8 | 59.4 | 42.0 | 1.414 | FERR | |
| Fiplasto | 68.2 | 43.0 | 31.5 | 17.7 | 19.4 | 18.4 | 76.2 | 51.1 | 39.7 | 24.9 | 29.6 | 29.9 | 20.1 | 12.0 | 1.677 | FIPL | |
| B. Frances | - | - | - | - | - | - | 4811.7 | 9893.9 | 10906.2 | 11588.4 | 13438.4 | 12690.5 | 1116.3 | 209.6 | 5.325 | FRAN | |
| GC del Oeste | - | - | - | 368.2 | 352.6 | 300.7 | - | - | - | 421.8 | 418.7 | 355.9 | 106.9 | 80.0 | 1.337 | OEST | |
| Galicia Bco | - | - | - | - | - | - | 10141.1 | 14367.7 | 13688.9 | 15621.6 | 16547.2 | 15315.9 | 1437.7 | 468.7 | 3.068 | GALI | |
| Garovaglio | -64.0 | 236.6 | 172.1 | 132.6 | 90.2 | 25.8 | 143.1 | 358.5 | 242.1 | 195.7 | 160.5 | 39.0 | 5.3 | 42.6 | 0.124 | GARO | |
| Gas Nat.BAN | - | - | 775.8 | 836.0 | 706.3 | 641.2 | - | - | 862.1 | 925.8 | 804.1 | 744.4 | 400.4 | 325.5 | 1.230 | GBAN | |
| Grimoldi | 57.2 | 49.6 | 30.5 | 25.8 | 19.7 | 16.3 | 73.9 | 68.7 | 52.1 | 49.5 | 37.3 | 32.8 | 33.7 | 8.8 | 3.834 | GRIM | |
| G.Fin.Galicia | - | - | - | - | 1559.8 | 1576.4 | - | - | - | - | - | 1628.3 | 1606.3 | 1386.5 | 1092.4 | 1.269 | GGAL |
| Introduccion | - | - | - | - | - | 14.7 | 64.0 | 51.0 | 43.8 | 50.5 | 50.9 | 29.1 | 35.7 | 26.8 | 1.334 | INTR | |
| Irsa | 362.7 | 770.4 | 650.0 | 826.5 | 527.3 | 486.8 | 529.1 | 1152.9 | 791.4 | 932.1 | 604.9 | 560.4 | 490.8 | 212.0 | 2.315 | IRSA | |
| Ledesma | 217.6 | 162.5 | 89.4 | 96.7 | 106.0 | 85.3 | 351.8 | 293.3 | 189.9 | 183.6 | 164.7 | 174.1 | 477.7 | 245.5 | 1.946 | LEDE | |
| Longvie | 48.2 | 45.2 | 35.0 | 29.6 | 20.7 | 20.9 | 57.2 | 52.7 | 42.9 | 37.2 | 28.7 | 29.0 | 38.9 | 21.8 | 1.785 | LONG | |
| Massuh | 80.3 | 100.2 | 87.7 | 9.8 | 9.7 | 36.0 | 126.4 | 153.9 | 156.4 | 162.3 | 179.6 | 186.6 | 46.8 | 88.3 | 0.530 | MASU | |
| Metrogas | 768.1 | 761.9 | 848.2 | 836.2 | 814.0 | 784.3 | 862.2 | 848.1 | 928.4 | 959.8 | 926.5 | 926.7 | 608.1 | 569.2 | 1.068 | METR | |
| Metrovias | - | - | - | - | 139.1 | 133.5 | - | - | - | - | - | 251.7 | 265.9 | 36.4 | 13.7 | 2.656 | MVIA |
| Minetti Juan | 360.4 | 383.9 | 391.8 | 872.1 | 688.4 | 670.5 | 389.7 | 409.7 | 417.2 | 958.5 | 763.0 | 738.5 | 360.1 | 202.1 | 1.782 | JMIN | |
| Mirgor | 40.2 | 68.9 | 15.9 | 12.6 | 2.5 | 3.1 | 59.0 | 106.3 | 58.0 | 45.0 | 35.1 | 33.8 | 36.6 | 2.0 | 18.30 | MIRG | |
| Molinos Rio | 858.4 | 774.2 | 780.2 | 722.9 | 522.6 | 554.3 | 1020.0 | 921.6 | 890.5 | 843.9 | 630.5 | 719.5 | 425.2 | 250.4 | 1.698 | MOLI | |
| Morixe | 39.7 | 33.9 | 27.0 | 23.2 | 23.1 | 4.6 | 64.9 | 48.4 | 39.4 | 32.6 | 30.1 | 13.5 | 7.5 | 9.8 | 0.767 | MORI | |
| N Piccardo | 157.9 | 209.6 | 150.3 | 87.2 | 92.6 | 140.4 | 297.0 | 309.7 | 240.0 | 208.8 | 203.7 | 216.3 | 165.8 | 45.0 | 3.684 | PICA | |
| Nortel | - | - | 6919.5 | 5616.5 | 4065.6 | 5289.7 | - | - | 8210.5 | 7313.5 | 5945.6 | 6429.7 | 1295.0 | 7.9 | 164.7 | NORT | |
| Particulares | 367.4 | 389.4 | 398.8 | 547.5 | 472.5 | 725.1 | 549.4 | 588.8 | 635.5 | 815.9 | 664.3 | 846.8 | 164.2 | 81.3 | 2.021 | PART | |
| Patagonia | 213.0 | 463.5 | 266.2 | 275.6 | 268.2 | 275.6 | 274.0 | 532.9 | 350.2 | 378.0 | 373.3 | 370.7 | 164.8 | 23.0 | 7.166 | PATA | |
| Pecom En. | 6330.7 | 7459.4 | 5092.0 | 5970.8 | 4782.3 | 4941.5 | 7101.7 | 8341.4 | 6085.0 | 6767.8 | 5618.2 | 5814.5 | 2938.0 | 779.0 | 3.772 | PERE | |
| P.Companc | - | - | - | - | 5158.3 | 5108.2 | - | - | - | - | - | 5994.3 | 5981.2 | 2856.0 | 2132.0 | 1.340 | PC |
| Perkins | 39.8 | 34.1 | 34.2 | 31.4 | 24.1 | 22.9 | 54.8 | 50.3 | 50.9 | 68.5 | 52.8 | 44.6 | 3.8 | 7.0 | 0.550 | PERK | |
| Polledo | 55.7 | 68.9 | 136.1 | 129.6 | 79.9 | 63.5 | 60.9 | 70.5 | 187.7 | 164.2 | 111.9 | 97.1 | 115.1 | 125.0 | 0.920 | POLL | |
| Quickfood | - | - | - | - | 120.4 | 63.3 | - | - | - | - | - | 128.3 | 86.3 | 21.2 | 21.4 | 0.990 | PATY |
| Quim Estrella | 64.8 | 122.4 | 143.7 | 125.0 | 121.5 | 118.7 | 109.0 | 167.2 | 184.0 | 158.6 | 149.9 | 147.8 | 103.6 | 70.5 | 1.469 | QUES | |
| Renault Arg. | 690.8 | 348.1 | 556.9 | 625.2 | 588.3 | 443.0 | 1160.5 | 903.7 | 999.6 | 1084.0 | 978.2 | 793.7 | 391.1 | 264.0 | 1.482 | RENO | |
| Rigolleau | 45.5 | 45.4 | 43.2 | 40.4 | 49.9 | 42.2 | 67.9 | 66.6 | 63.2 | 66.0 | 67.2 | 62.8 | 32.5 | 24.2 | 1.343 | RIGO | |
| Rosembush | 3.2 | 17.0 | 11.8 | 10.7 | 16.8 | 18.0 | 7.0 | 20.0 | 16.5 | 14.3 | 20.6 | 20.7 | 12.6 | 10.1 | 1.246 | ROSE | |
| San Miguel | - | 177.4 | 121.6 | 113.7 | 139.2 | 134.1 | - | 187.9 | 131.2 | 125.0 | 153.0 | 166.8 | 109.4 | 7.6 | 14.35 | SAMI | |
| Semino, Mol | 16.7 | 13.5 | 13.4 | 10.0 | 9.3 | 9.2 | 22.6 | 16.8 | 18.9 | 15.0 | 12.9 | 15.2 | 23.0 | 12.0 | 1.918 | SEMI | |
| Siderar | 1374.8 | 1882.6 | 1472.2 | 1940.6 | 1393.2 | 1100.8 | 1568.7 | 2157.1 | 1699.3 | 2153.7 | 1587.0 | 1370.2 | 585.0 | 347.5 | 1.684 | ERAR | |

| | Valor empresario | | | | | | Valor Capital de Trabajo | | | | | | Pat. Neto | Capital | Valor Libros | Ticker |
|--------------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|--------------|--------|
| | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2T 01 | | | | |
| Siderca | 1802.2 | 2840.8 | 1139.0 | 2135.3 | 2193.0 | 2141.8 | 1995.3 | 3031.5 | 1463.8 | 2415.3 | 2532.3 | 2547.0 | 1483.4 | 1000.0 | 1.483 | ERCA |
| Sniafa | 7.7 | 9.4 | 3.8 | 9.0 | 10.5 | 9.0 | 11.3 | 14.6 | 9.7 | 12.4 | 14.4 | 13.4 | 15.4 | 8.5 | 1.824 | SNIA |
| Sol Petroleo | 87.7 | 109.3 | 114.8 | 74.7 | 25.7 | 14.0 | 161.5 | 162.8 | 216.3 | 182.8 | 86.3 | 81.4 | 36.1 | 61.3 | 0.589 | SOLP |
| S.Indupa | 268.0 | 287.1 | 448.1 | 524.0 | 392.3 | 365.9 | 499.7 | 507.5 | 579.6 | 656.3 | 504.4 | 471.9 | 277.9 | 334.3 | 0.831 | INDU |
| Tabacal, I | 123.2 | 182.9 | 201.6 | 224.3 | 241.4 | 460.2 | 166.1 | 206.1 | 223.9 | 248.0 | 272.1 | 275.7 | 12.0 | 2.7 | 4.505 | TABA |
| Telecom | 5967.0 | 9352.5 | 7810.8 | 9418.5 | 5728.5 | 6299.7 | 6862.6 | 10480.5 | 9011.8 | 11082.5 | 7587.5 | 7438.7 | 2364.0 | 984.4 | 2.402 | TECO |
| Telefon.Arg. | 7722.2 | 10648.6 | 8545.3 | 9297.5 | 9474.8 | 6071.6 | 8446.3 | 11495.4 | 9514.3 | 10661.5 | 10732.8 | 6803.6 | 2781.0 | 1746.0 | 1.298 | TEAR |
| Transener | - | - | - | - | 727.8 | 773.4 | | | | | 846.6 | 890.6 | 449.3 | 360.2 | 1.247 | TRAN |
| Tran.Gas Sur | 2432.2 | 2463.6 | 2371.5 | 2429.4 | 2037.8 | 2131.8 | 2607.5 | 2607.2 | 2495.9 | 2571.6 | 2136.0 | 2240.2 | 1112.3 | 794.5 | 1.400 | TGSU |
| YPF | 12191.2 | 15356.1 | 13580.4 | 15762.5 | 11849.2 | 12208.2 | 14473.2 | 17564.1 | 15652.4 | 18367.5 | 15262.2 | 14782.2 | 9286.0 | 393.3 | 23.61 | YPFD |

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).