

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 14 al 21 de julio de 2017

Argentina

Banco Macro – Banco Patagonia

Banco Macro, que había ofrecido USD 1.800 millones por el Patagonia, se bajó de la carrera, ante el difícil momento institucional y económico en Brasil (el Banco estatal Do Brasil es el dueño del 59% de BPAT). Antes se había bajado el BBVA Francés. El miércoles de la semana pasada se cumplió el plazo fijado por el Patagonia para dar a conocer cuál sería el oferente seleccionado, pero siete días después no había habido ningún tipo de indicio de parte de la entidad vendedora. Se especula que el BPAT salga a cotizar el 35% de su capital en Wall Street.

Banco Francés

El BBVA Francés fue autorizado por el Banco Central para distribuir dividendos en efectivo por \$ 911 millones, correspondientes al ejercicio 2016, a pesar de las especulaciones sobre los efectos de ajustar sus balances por inflación. Por otro lado Banco Francés consiguió captar casi USD 349 millones y colocar 66 millones de acciones ordinarias en el mercado. Las acciones fueron vendidas a USD 5,28 (\$ 89,90) cada una. Asimismo accionistas con derechos de suscripción preferente y de acrecer, ejercieron los mismos adjudicándose 788.070 acciones. En total se amplió el capital en un 12,4% a 603.666.070 acciones nominales. Cabe destacar que Banco Francés ha otorgado a los colocadores internacionales una opción de compra de hasta una cantidad adicional de 9.781.789 acciones ordinarias al precio de suscripción.

IRSA

IRSA vendió una reserva de tierra de 6.905 m2 en Av. P. Ramón Castillo esquivando Av. Antártida Argentina, en el barrio de Retiro de la Ciudad de Buenos Aires, a través de su controlada indirecta BAICOM por USD 14 millones, de los cuales el 50% le corresponden a IRSA.

En otro orden, la compañía suspendió la colocación de acciones por USD 14 millones en Wall Street, por condiciones de mercado. El directorio había resuelto aumentar su actual capital social desde \$ 126.014.050 –representado por acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal un peso por acción y con derecho a voto cada una) por hasta un máximo de \$ 148.236.270

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | [@corsigliaycia](https://twitter.com/corsigliaycia)

Aluar

El directorio de Aluar decidió abonar un dividendo adicional en efectivo por un total de \$ 1.036 millones, equivalente a \$ 0,37 por acción. El dividendo estará a disposición de los accionistas a partir del 2 de agosto.

YPF

Colocó en los mercados internacionales una obligación negociable por USD 750 millones con una tasa de 6,95% a 10 años, con pagos semestrales de intereses y el pago de la amortización al vencimiento de la ON. Recibió ofertas por USD 2.196.432.000

Durante la semana YPF convalidó el acuerdo anunciado a fines de marzo pasado con Total Austral S.A., Pan American Energy y Wintershall Energía, por el cual invertirán USD 1.150 millones para la explotación de shale gas, en tres concesiones conjuntas que poseen en el yacimiento neuquino de Vaca Muerta, durante los próximos 5 años.

San Miguel

Anunció la firma de un contrato vinculante para la compra de la compañía peruana Agrícola Hoja Redonda (AHR), la principal productora de mandarinas de ese país, con 1.708 hectáreas de tierra apta para plantar. De ese total 1.382 ha. Están plantadas con mandarinas, paltas y uvas de mesa que ofrecen una producción de 28.000 toneladas anuales de fruta. La operación implica un desembolso de USD 64 millones por el 100% de AHR. SAMI destaca que la compra le permitirá acrecentar el volumen de fruta de calidad y complementar la oferta con el ingreso por la costa oeste estadounidense. Asimismo suma una salida hacia el Pacífico, multiplicando posibilidades para abastecer de frutas el mercado asiático.

Estados Unidos

Wall Street

Continuó la publicación de resultados del segundo trimestre, con el reporte de bancos, tecnológicas e industriales. Entre los bancos, el factor común fue la caída en los negocios de intermediación en el mercado de bonos y acciones. **Bank of America** reportó una ganancia trimestral mayor a la esperada, ya que los ingresos aumentaron en tres de sus principales negocios, lo que compensó con creces una caída en las intermediaciones. **Goldman Sachs**, por su parte, reportó una caída del 40% en sus ingresos por intermediaciones de bonos en el segundo trimestre, lo que refleja una debilidad más generalizada en las actividades comerciales. Los ingresos bajaron un 1%, hasta USD 7.890 millones, pero quedaron por encima de los USD 7.520 millones calculados por el consenso del mercado. El descenso de los ingresos

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | [@corsigliaycia](https://twitter.com/corsigliaycia)

se explica por la caída del 17% de la actividad de trading. El negocio de inversiones y préstamos despegó, en cambio, un 42%. Otro de los grandes bancos que presentó resultados fue el **Morgan Stanley**, con un alza de 11,4% en su ganancia trimestral, impulsado por la fortaleza de sus negocios de banca de inversión y gestión de patrimonio.

En el rubro industrial, **General Electric** reportó una caída de 12% en sus ingresos del segundo trimestre, ya que la debilidad en su negocio de conexiones energéticas contrarrestó la fortaleza en las unidades de energía y renovables. El negocio de conexiones de energía de GE provee productos de electrificación y automatización a las industrias de petróleo y gas, minería, servicios públicos y marina. La facturación entre abril y junio alcanzó los USD 29.558 millones, un 11,7% por debajo de la cifra del segundo trimestre de 2016. **Alcoa Corp** anunció ganancias por USD 75 millones, con ingresos por USD 2.900 millones vs USD 2.850 millones estimados por analistas. Los precios del aluminio suben un 13% en lo que va del año, por la esperanza que tiene el mercado sobre el recorte a la producción de aluminio en China.

En el sector tecnológico, **Microsoft** más que duplicó sus utilidades en el cuarto trimestre, ayudada por beneficios tributarios y el sólido crecimiento de su negocio de computación en nube, el pilar de su estrategia de crecimiento. Los ingresos por la plataforma Azure, creció un 11%, hasta USD 7.430 millones. El consenso de analistas esperaba USD 7.320 millones. Microsoft ha obtenido más ingresos por las

suscripciones de Office 365, que han crecido en un 43% en el último año, que por la compra de licencias de software de Office, lo que refleja los cambios en la conducta de los consumidores.

Netflix, por su parte, sorprendió al mercado con sólidos resultados en el 2T, con ingresos por USD 2.780 millones entre abril y junio, un incremento del 32% frente al año anterior y sobrepasando las expectativas de los analistas, pero con tan sólo USD 66 millones en beneficios. Los inversores han demostrado que están dispuestos a renunciar por el momento a beneficios masivos a cambio de un crecimiento vertiginoso: sumó más suscriptores en EE.UU. (1,07 millones) y a nivel internacional (4,4 millones) que lo esperado por el mercado. La compañía ya cuenta con 104 millones de suscriptores en todo el mundo.

Resultados del 3T - Ganancias por acción				
Empresa	Fecha Publ.	2T17	2T17 E	2T16
C	14-jul	USD 1,28	USD 1,30	USD 1,24
JPM	14-jul	USD 1,82	USD 1,67	USD 1,58
NTFLX	17-jul	USD 0,15	USD 0,16	USD 0,09
BAC	18-jul	USD 0,46	USD 0,43	USD 0,41
GS	18-jul	USD 3,72	USD 3,40	USD 3,72
IBM	18-jul	USD 2,97	USD 2,75	USD 2,95
JNJ	18-jul	USD 1,83	USD 1,80	USD 1,74
MS	19-jul	USD 0,87	USD 0,76	USD 0,75
MSFT	20-jul	USD 0,98	USD 0,71	USD 0,69
GE	21-jul	USD 0,28	USD 0,25	USD 0,51
AA	19-jul	USD 0,62	USD 0,60	N / D.