

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)

INFORME CORPORATIVO SEMANAL

Semana del 4 al 11 de agosto de 2017

Argentina

Merval

RESULTADOS TRIMESTRALES

En millones según la moneda correspondiente

Petróleo y Gas	2T17	1T17	2T16
Indupa	82,50	179,60	-\$182,95
Metrogas	\$201,38	\$516,92	-\$90,17
Petrobras Brasil	BRL 316,00	BRL 4.449,00	BRL 370,00
Tenaris	USD 75,00	USD 205,00	-\$13,00
TGN	\$100,43	\$202,37	\$131,23
TGS	\$653,00	\$664,80	\$369,52
YPFD	\$237,00	\$192,00	-\$753,00
Petrolera Pampa	\$295,10	\$274,00	\$114,58

Utilities	2T17	1T17	2T16
Pampa	-\$91,00	\$1.901,00	-\$734,58
Edenor	-\$52,70	\$421,00	-\$1.059,97
Transener	\$452,73	\$423,20	-\$159,20
Central Puerto	\$752,80	\$526,60	\$352,80
Central Costanera	\$37,55	-\$100,64	\$16,36

Bancos	2T17	1T17	2T16
Banco Macro	2.015,30	\$1.764,00	\$1.805,30
Francés	-282,90	\$1.605,70	\$963,30
Banco Patagonia	823,42	\$759,28	\$822,34
Galicia	1.835,60	\$1.600,70	\$1.375,00
Banco Hipotecario	372,30	\$252,70	\$145,00
Banco Río	1.249,00	N/D	\$1.364,00
Grupo Supervielle	579,80	\$381,80	\$167,93

Agroindustria	2T17	1T17	2T16
Paty	-\$123,40	-\$58,30	-\$178,42
Inversora Juramento	\$6,89	\$38,08	\$13,28
Juan Semino	\$7,10	\$4,60	\$0,18
San Miguel	-\$25,30	-\$84,30	\$141,99

Telecomunicaciones	2T17	1T17	2T16
Telecom	\$1.673,00	\$1.612,00	\$802,00
Grupo Clarín	\$445,60	\$1.048,60	\$595,00

Semana cargada de resultados correspondiente al segundo trimestre del año, en general con buenos resultados pero con amplia dispersión entre empresas de un mismo sector.

Lo mejor pasó por el sector de la construcción / inmobiliario, dando soporte a los datos de una mayor actividad (a través del ISAC) y la escrituras tanto en CABA como en Provincia de Buenos Aires. Holcim (ex Juan Minetti - **JMIN**) reportó un alza de 204% en sus utilidades, a partir de mayores despachos de cemento, en tanto que las constructoras **CAPU** y **DYCASA** comunicaron alza del 616% y 33,6% frente al año anterior.

En telecomunicaciones, hubo un muy buen balance de **TECO2** con una utilidad de \$ 1.673 millones en el 2T, duplicando el resultado del año anterior ante un mayor EBITDA, mejores resultados financieros y mayores depreciaciones y amortizaciones. Por el contrario Grupo Clarín

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

exhibió un resultado un 25% inferior al 2T16 hasta los \$ 446 millones. Si bien las ventas netas subieron un 31%, los costos aumentaron un 37%, especialmente en el segmento de televisión y programación (+74% i.a.) que no pudo ser compensado con el incremento de las ventas (+51%). Lo mismo ocurre en el segmento de contenidos digitales con ingresos +59% y costo +78%. El peso de la deuda en GCLA en 6 meses es un 140% mayor a 2016, en la que el 34% de la deuda está en dólares.

En el rubro bancos, lo mejor pasó por **Banco Hipotecario** con una utilidad de \$ 372 millones, o \$ 156% superior al año anterior, a partir de un mayor margen financiero neto que aumentó un 51,7% hasta los \$ 1.072 millones y mayores ingresos netos por servicios (+23%). Otro buen balance fue el de **Grupo Supervielle** con una ganancia de \$ 579 millones, por encima de los \$ 381 millones del trimestre previo, apoyado en un incremento en los préstamos (+8% vs trimestre anterior incluyendo préstamos securitizados) que fue acompañado por depósitos (+10%). El margen bruto de intermediación se incrementó un 10,7% frente al trimestre anterior y los servicios por ingresos netos lo hicieron un 13,8%.

Pasando al sector eléctrico, **TRAN** obtuvo beneficios en línea con los dos trimestres previos, totalizando \$ 452 millones y dejando atrás las pérdidas por \$ 159 millones del 2T16., de la mano de los incrementos tarifarios de febrero de 2017. El EBITDA fue de \$ 847 millones vs un EBITDA negativo de \$ 189 millones en 2016. **CEPU** y **CECO** también acompañaron el buen rendimiento de sus operaciones, con incrementos interanuales de 113% y 129% respectivamente.

En petróleo y gas, se destacó el balance de **TGSU2** con ganancias 77% superior al año anterior y el contante incremento en Petrolera Pampa (**PETR**) con una utilidad de \$ 295 millones, superior a los \$ 274 millones del trimestre previo. En TGSU2 los ingresos suben a un ritmo del 54% interanual, de la mano de un incremento del 12,5% en los volúmenes despachados, que más que compensaron los aumentos de los costos (+44% i.a.). Petrobras (**APBR**), en tanto, reportó una caída de beneficios de 14% vs el año anterior a R\$ 316 millones, por menores márgenes de derivados, la disminución del volumen de ventas (-6%) y la reducción de gastos operativos. Asimismo las inversiones caen un 15% interanual. El EBITDA bajó a R\$ 19.094 millones desde los R\$ 25.254 millones del trimestre anterior, por menores exportaciones y los menores márgenes.