

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 27 de octubre al 3 de noviembre de 2017

Argentina

Tenaris

Reportó una utilidad de USD 105 millones en el 3T, que se compara con los USD 17 millones del año anterior y los USD 75 millones del trimestre previo. Los ingresos por ventas aumentaron un 32% interanual a USD 1.303 millones, ante un incremento considerable de la ventas en el continente americano con respecto al trimestre anterior, reflejo de factores

Volumen de ventas de Tubos (miles de toneladas métricas)	T3 2017	T2 2017	T3 2016
Sin costura	527	529 (0%)	416 27%
Con costura	120	96 25%	62 95%
Total	647	624 4%	477 36%

Tubos	T3 2017	T2 2017	T3 2016
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)			
América del Norte	633	548 16%	282 124%
América del Sur	256	227 13%	225 14%
Europa	117	132 (11%)	126 (7%)
Medio Oriente y África	170	212 (20%)	251 (32%)
Asia Pacifico	51	55 (7%)	34 52%
Ingresos por ventas netos (millones de US\$)	1,228	1,175 5%	917 34%
Ganancia (pérdida) operativa (millones de US\$)	66	46 43%	(32) 305%
Margen operativo (% de ventas)	5.4%	3.9%	(3.5%)

estacionales en Canadá, mejor mix de productos y precios en EE.UU. onshore y una mayor actividad de los operadores privados en Argentina, que fueron parcialmente compensado por bajo nivel de despachos en Medio Oriente y África. La ganancia operativa fue de USD 79 millones, dejando atrás las perdidas por USD 33 millones del 3T16, con un EBITDA de USD 225 millones (+12% vs 2T17 y +69% vs 3T16) fruto de menores gastos generales y de administración y la recuperación de los márgenes de negocios de productos no tubulares.

Tenaris observa una estabilización de la actividad en EE.UU. y Canadá, aunque en el resto del mundo la recuperación es más difícil de alcanzar. En América Latina, la actividad de perforación en Argentina comenzó a recuperarse impulsada por inversiones en la formación de shale Vaca Muerta, mientras que en México, a pesar de los resultados positivos del programa de reforma energética, las perspectivas de una recuperación significativa son todavía lejanas.

Tenaris está poniendo en marcha su laminador en Bay City, donde espera obtener una cadena de suministro más corta y eficiente, reduciendo los tiempos de producción y los requerimientos de inventarios. Para el cuarto trimestre y comienzos de 2018 la compañía prevé continuar aumentando las ventas en el mercado norteamericano y que la actividad en Vaca Muerta siga incrementándose. Asimismo espera un aumento de despachos para gasoductos en el Mediterráneo Oriental y mayores despachos en Medio Oriente.

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.

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

El directorio aprobó la distribución de un dividendo anticipado en efectivo de USD 0,13 por acción o USD 153 millones, a partir del 20 de noviembre.

Siderar

Ganó \$ 1608 millones en el 3T, un 23% superior a igual trimestre del año anterior, mientras que en el acumulado de 9 meses mejora un 71% vs 2016 con un resultado de \$ 4.721 millones. Los despachos de acero en el 3T se incrementaron un 9% frente al trimestre previo a 655 mil toneladas, ante una mayor demanda doméstica (94% de los despachos) o un 13% vs igual periodo de 2016. En este marco las ventas netas alcanzaron los \$ 10.565 millones, un 50% más que el año anterior. El margen operativo fue de 17%, superior al alcanzado en el 2T. El resultado financiero fue negativo en \$ 462 millones, inferior a la pérdida de \$770 millones del trimestre previo. Los resultados por inversiones en compañías asociadas aportaron \$ 717 millones vs los \$ 1.047 del segundo trimestre.

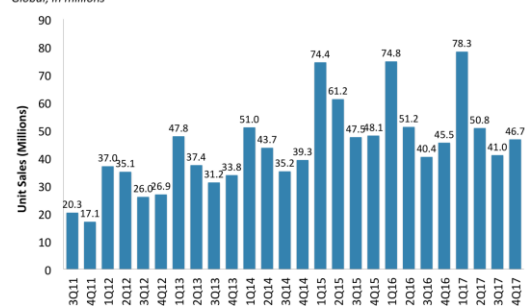
Siderar espera que la actividad económica continúe en buenos niveles a partir de la expansión de la construcción y la obra pública, la actividad agropecuaria y las inversiones en Vaca Muerta. Los despachos en el 4T continuarían en los mismos niveles que el 3T, peses a la baja estacional de la demanda en la segunda quincena de diciembre. La compañía anticipa cierto deterioro en el resultado operativo en el 4T vs el 3T, por aumentos de costos.

Estados Unidos

Apple

Reportó una utilidad de USD 2,07 por acción un 24% superior al año anterior, venciendo la expectativa de USD 1,87, con ingresos por USD 52.600 millones, de los cuales el 62% provienen del exterior. El mercado norteamericano representa el 44% de los ingresos y un crecimiento del 14% interanual, seguido por el europeo con un 25% de participación y un 20% de incremento. En el mix de producto, sigue dominando el iPhone, con ventas de 46,6 millones de unidades que representan USD 28.846 millones en ingresos o el 55% de los ingresos totales, seguido por servicios (Apple Care, Apple Pay & App Store) con ingresos por USD 4.831 millones y un crecimiento del 34% vs el año anterior.

iPhone Sales
Global, in millions



Source: Apple

BI INTELLIGENCE

La compañía espera un fuerte primer trimestre (ejercicio 2017/18) con ingresos entre USD 84.000 y USD 87.000 millones vs USD 85.000 esperados, ante la salida de su nuevo iPhone 8 y iPhone X en el periodo de mayor venta de productos. Apple pagará un dividendo en efectivo, equivalente a USD 0,63 por acción, el próximo 13 de noviembre.